



AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

Rep. del Salvador N34 - 183 y Moscú
Edif. Torrezul Of. 802
Telf.: 2456958 / 2432405
Celular.: 09 9832263
E - mail: catig@pi.pro.ec
Casilla: 17 - 21 -726 Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A Los miembros de directorio y
Accionistas de

**Exportadora Agroindustrial
San Nicolás FHAEEEX S.A.**

1. Hemos examinado los balances generales adjuntos de Compañía Exportadora Agroindustrial San Nicolás FHAEEEX S.A., al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría, las mismas que 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 un examen en base de pruebas selectivas, de evidencia que sustenta 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 sobre la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Exportadora Agroindustrial San Nicolás FHAEEEX S.A. al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

EXPORTADORA AGROINDUSTRIAL SAN NICOLAS FHAEX S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de Efectivo por actividades de operación:	
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación	
Utilidad Neta del Período	(87,897)

Depreciación de propiedad, planta y equipo	164,116
Cambios en activos y pasivos de operaciones:	
Cuentas por Cobrar	(15,455)
Inventarios	(9,978)
Otros Activos (Diferidos)	(144,116)
Cuentas por Pagar	(228,900)
Otras cuentas por pagar	(1,653)

<i>Total de Ajustes a la utilidad neta</i>	<i>52,246</i>

<i>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</i>	<i>(35,651)</i>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:	
Adiciones en Propiedad, planta y equipo (Neto)	(18,006)

<i>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</i>	<i>(18,006)</i>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:	
Incremento de pasivos a Largo Plazo	23,594

<i>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</i>	<i>23,594</i>

Incremento neto del efectivo	(30,063)
Efectivo al inicio del año	67,872

<i>Efectivo al final del año</i>	<i>37,809</i>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

EXPORTADORA AGROINDUSTRIAL SAN NICOLAS FHAEEX S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2004**

**NOTA 1 - OPERACIONES Y
ENTORNO ECONOMICO**

La Compañía está constituida y opera en el Ecuador desde el 12 de noviembre de 1987 en la ciudad de Quito; su objeto social es la siembra, cultivo y comercialización de productos agrícolas, agroindustriales y agropecuarios. Actualmente, su actividad principal es el cultivo de flores para el mercado nacional y del exterior.

Los estados financieros han sido preparados en US\$, dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

**NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES
SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Preparación de los estados - Los estados financieros fueron preparados en Dólares de los Estados Unidos de Norte América, de conformidad con lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado, utilizando un sistema de costo promedio.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio y huertos; 10 para muebles y enseres, maquinaria, equipos de oficina e instalaciones; 5 para vehículos; 6 para plantaciones; y 4 para invernaderos.

El valor de la propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

NOTA 3 - CLIENTES Y CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de clientes es como sigue:

	2004	2003
Clientes locales	63,191	11,426
Clientes del exterior	219,171	231,030
(-) Provisión para cuentas dudosas	(63,053)	(63,053)
Total	<u>219,309</u>	<u>179,403</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	2004	2003
Fertilizantes	1,545	2,095
Fertilizantes foliares	10	34
Fungicidas	3,815	1,215
Insecticidas	186	188
Otros agroquímicos	2,875	1,770
Material de empaque	14,881	5,705
Repuestos	3,336	5,662
Total	<u>26,648</u>	<u>16,669</u>

NOTA 5 - GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	2004	2003
Impuestos por cobrar	56,748	50,214
Empleados	4,199	28,669
Anticipo a proveedores locales	330	6,844
Total	<u>61,277</u>	<u>85,727</u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	2004	2003
Saldo neto al comienzo del año	468,972	622,149
Adquisiciones	18,006	14,722
Ventas y/o bajas	-	(51,744)
Depreciación del año	(164,116)	(116,155)
Saldo neto al fin del año	<u>322,862</u>	<u>468,972</u>

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Un detalle de Otros Activos es como sigue:

	2004	2003
Gastos Preoperacionales	0	427,725
Plásticos de Invernadero	0	206,440
Software de computación	6,500	6,500
Diferencia en cambio	0	716,997
(-) Amortización acumulada Cargos Diferidos	<u>(1,842)</u>	<u>(1,208,304)</u>
Total	<u>4,658</u>	<u>149,358</u>

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	2004	2003
Proveedores locales	218,231	243,875
Empleados	0	(117)
Anticipos de clientes	0	35,321
Préstamos de terceros	9,883	32,825
Accionistas (Santiago Yépez)	35,808	182,018
Total	<u>263,922</u>	<u>493,922</u>

NOTA 9 - PASIVOS ACUMULADOS

Una reconciliación de Pasivos Acumulados es como sigue:

	2004		2003
Impuesto sobre nóminas	37,776		31,751
Retenciones empleados	1,435		280
Sueldos y salarios por Pagar	0		6,244
Provisión Beneficios Sociales	12,018		11,854
Suman	<u>51,229</u>		<u>50,129</u>
Obligaciones Fiscales			
1% Retención en compras	(1,738)	(1)	(1,616)
5% Retención Honorarios personas	24		24
30% IVA causado compra de bienes	249		300
70% IVA causado prestación servicios	(480)	(1)	(444)
100% Retención IVA compra personal	(136)	(1)	(56)
12% IVA en Ventas	0		2,020
15% Retención pagos al exterior	862		802
8% Honorarios y servicios	638		624
Suman	<u>(581)</u>		<u>1,653</u>
Total	<u>50,648</u>		<u>51,782</u>

(1) Estas cuentas presentan valores con saldo deudor debido a que desde el año 2000 en el sistema contable no se ha podido depurar valores erróneamente registrados, mismos que según la Administración serán corregidos en el próximo ejercicio económico.

NOTA 10 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de US\$ 4,800, dividido en 120,000 acciones ordinarias nominativas de US\$ 0.04 cada una.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.



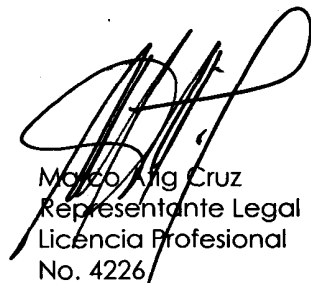
AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

Rep. del Salvador N34 - 183 y Moscu
Edif. Torrezul Of. 802
Telf.: 2456958 / 2432405
Celular.: 09 9832263
E - mail: catig@pi.pro.ec
Casilla: 17 - 21 -726 Quito - Ecuador

4. Al 31 de diciembre de 2004 la compañía presenta un capital de trabajo negativo, un déficit acumulado de US\$ 406,745, insuficiencia en la generación de efectivo proveniente de sus operaciones y una pérdida neta de US\$ 87,897; lo que pone en duda la capacidad de la compañía para continuar con sus operaciones. Según el artículo 198 de la Ley de Compañías cuando las pérdidas alcancen el cincuenta por ciento (50%) o más del capital suscrito y el total de las reservas, la compañía se pondrá necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que este baste para conseguir el objeto de la compañía.

Quito, 20 de junio del 2005

ATIG AUDITORES
ASESORES CIA. LTDA.
Registro SC - RNAE 422



Marco Atig Cruz
Representante Legal
Licencia Profesional
No. 4226

EXPORTADORA AGROINDUSTRIAL SAN NICOLAS FHAEEX S.A.**BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		37,809	67,872
Clientes y Cuentas por cobrar	3	219,309	179,403
Inventarios	4	26,648	16,669
Gastos Anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>61,277</u>	<u>85,727</u>
Total Activo Corriente		345,043	349,671
 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	 6		
Terrenos		54,235	54,235
Construcciones en Proceso		25,225	11,134
Muebles y Enseres		10,112	7,182
Equipo de oficina		50,959	50,959
Equipos de Computación		742	0
Equipo de Riego		250,789	250,788
Cuarto Frío		22,642	22,642
Maquinara y otros equipos		56,875	56,633
Vehículos		16,287	16,287
Edificios		123,820	123,820
Instalaciones Eléctricas		27,461	27,461
Invernaderos		199,044	199,044
Reservorio de Agua		36,338	36,338
Equipos de comunicación e instalaciones telefónicas		3,242	3,242
Plantas en producción		<u>938,358</u>	<u>938,358</u>
Total		1,816,129	1,798,123
Menos Depreciación Acumulada		<u>(1,493,267)</u>	<u>(1,329,151)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		322,862	468,972
 OTROS ACTIVOS	 7	 4,658	 149,358
 TOTAL ACTIVOS		 <u>672,563</u>	 <u>968,001</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Notas	2004	2003
PASIVO CORRIENTE			
Sobregiros bancarios		69,077	45,483
Cuentas por pagar	8	263,922	493,922
Pasivos Acumulados	9	<u>50,648</u>	<u>51,782</u>
Total Pasivo Corriente		383,647	591,187
 PATRIMONIO (Estado Adjunto)		 288,916	 376,815
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		 <u>672,563</u>	 <u>968,001</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

EXPORTADORA AGROINDUSTRIAL SAN NICOLAS FHAEEX S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2004	2003
VENTAS NETAS		1.387,545	950,060
COSTO DE VENTAS		<u>(1.020,871)</u>	<u>(898,628)</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>366,674</u>	<u>51,432</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Gastos de Ventas		(230,373)	(63,402)
Gastos de Administración		<u>(224,857)</u>	<u>(233,257)</u>
Total		<u>(455,230)</u>	<u>(296,659)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		<u>(88,556)</u>	<u>(245,227)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos Financieros		(1,540)	(9,266)
Ingresos Financieros		8	4
Otros ingresos (gastos), neto		<u>2,191</u>	<u>8,379</u>
Total		<u>659</u>	<u>(883)</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(87,897)</u>	<u>(246,110)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

EXPORTADORA AGROINDUSTRIAL SAN NICOLAS FHAEX S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Capital Social	Aportes de Socios	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados Anteriores	Utilidad del Ejercicio	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre del 2003	10	4,800	690,812	49	238,865	(311,602)	(246,110)	376,814
Ajustes		-	-	-	-	-	-	-
Transferencias		-	-	-	(238,865)	(7,245)	246,110	-
Saldo al 31 de diciembre del 2004		<u>4,800</u>	<u>690,812</u>	<u>49</u>	<u>-</u>	<u>(318,848)</u>	<u>-</u>	<u>376,814</u>
Utilidad neta del año							(87,897)	(87,897)
Saldo al 31 de Diciembre 2004		<u>4,800</u>	<u>690,812</u>	<u>49</u>	<u>-</u>	<u>(318,848)</u>	<u>(87,897)</u>	<u>288,916</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.