



46179

MGI Guerra & Asociados
AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
Indipasisa Sociedad Anónima

Quito, 6 de Agosto del 2004

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Indipasisa Sociedad Anónima**, 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 **Indipasisa Sociedad Anónima** 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

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR

TELE: (593) (2) 255 02 99 • FAX: (593) (2) 255 45 65 P.O.BOX: 17-03-143 • www.guerra-asociados.com

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.
Each member firm undertakes no responsibility for the activities, work, opinions or service of the other member firms

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Activo Corriente</u>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	10.166	2.498
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	224.645	166.085
Inventarios (Nota 6)	<u>19.527</u>	<u>54.258</u>
Total Activo Corriente	254.338	222.841
<u>Propiedades, Planta y Equipos (Nota 7)</u>		
Terrenos	24.574	24.574
Construcciones y Edificaciones	94.624	171.770
Construcciones en Curso	133.678	13.030
Equipos de Computación	20.236	1.790
Plantas	1'149.713	1'211.081
Invernaderos	48.664	195.145
Depreciación Acumulada	<u>(855.731)</u>	<u>(930.770)</u>
Total Propiedades, Planta y Equipos, Neto	615.758	686.620
Inversiones a Largo Plazo	1.756	202
Activo Diferido (Nota 8)	64.616	49.683
Otros Activos (Nota 9)	<u>140.859</u>	<u>93.871</u>
Total	<u>1'077.327</u>	<u>1'053.217</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
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>		
Cuentas por Pagar (Nota 10)	144.420	163.864
Pasivos Acumulados (Nota 11)	<u>29.727</u>	<u>15.378</u>
Total Pasivo Corriente	174.147	179.242
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 14)	<u>670.545</u>	<u>664.846</u>
Total Pasivo	844.692	844.088
<u>Patrimonio</u>		
Capital Social (Nota 15)	20.000	20.000
Reserva Legal	8.936	8.936
Reserva Facultativa	81.223	81.223
Reserva de Capital (Nota 16)	760.211	760.211
Pérdida Acumulada	(661.241)	(259.874)
Utilidad del Ejercicio	<u>23.506</u>	<u>(401.367)</u>
Total Patrimonio	<u>232.635</u>	<u>209.129</u>
Total	<u>1'077.327</u>	<u>1'053.217</u>

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
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	1'828.285	806.236
Costo de ventas	<u>(1'614.380)</u>	<u>(1'159.094)</u>
Utilidad (Pérdida) Bruta en Ventas	213.905	(352.858)
<u>Gastos</u>		
Ventas	(141.175)	-
Administrativos	<u>(32.109)</u>	<u>(49.718)</u>
Total Gastos	<u>(173.284)</u>	<u>(49.718)</u>
Utilidad (Pérdida) Operacional	40.621	(402.576)
<u>Otros Ingresos (Gastos)</u>		
Indemnización de seguros	5.553	16.209
Otros, neto	<u>(10.486)</u>	<u>(15.000)</u>
Total Otros	<u>(4.933)</u>	<u>1.209</u>
Utilidad (Pérdida) antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	<u>35.688</u>	<u>(401.367)</u>
<u>Menos</u>		
Participación Trabajadores (Nota 12)	(5.353)	-
Impuesto a la Renta (Nota 13)	<u>(6.829)</u>	-
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	<u>23.506</u>	<u>(401.367)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
 Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
 Estados de Cambios en el Patrimonio

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

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Pérdidas Acumuladas	Resultado del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	7.400	8.936	81.223	772.811	-	(180.105)	690.265
Capitalización de Reservas	12.600	-	-	(12.600)	-	-	-
Transferencia de Saldos	-	-	-	-	(180.105)	180.105	-
Ajustes Perdidas Acumuladas	-	-	-	-	(79.769)	-	(79.769)
Pérdida del Ejercicio 2002	-	-	-	-	-	(401.367)	(401.367)
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	20.000	8.936	81.223	760.211	(259.874)	(401.367)	209.129
Transferencia de Saldos	-	-	-	-	(401.367)	401.367	-
Utilidad del Ejercicio 2003	-	-	-	-	-	23.506	23.506
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	<u>20.000</u>	<u>8.936</u>	<u>81.223</u>	<u>760.211</u>	<u>(661.241)</u>	<u>23.506</u>	<u>232.635</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
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	1'781.926	793.300
Pagado a proveedores y terceros	(1'534.033)	(841.362)
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(4.933)</u>	<u>1.209</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	242.960	(46.853)
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Compra de propiedades, planta y equipos	<u>(240.991)</u>	<u>(75.356)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(240.991)	(75.356)
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Pago de Obligaciones Bancarias	-	(69.876)
Obtención de Obligaciones a largo plazo	<u>5.699</u>	<u>194.491</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	5.699	124.615
Aumento del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	7.668	2.406
Saldo del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Año	<u>2.498</u>	<u>92</u>
Saldo del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Año	<u>10.166</u>	<u>2.498</u>
<u>Conciliación de la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo Neto Proveniente de (Utilizado en) Actividades de Operación:</u>		
Utilidad (Pérdida) neta	23.506	(401.367)
Ajustes para Conciliar la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo Neto Proveniente de (Utilizado en) Actividades de Operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	300.559	313.561
Bajas de activo fijo	7.056	-
Transferencia de activos a Resultados	-	66.562
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(58.560)	(16.215)
Disminución en inventarios	34.731	22.288
(Aumento) en otros activos	(46.988)	(56.572)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(31.693)	22.647
Aumento en pasivos acumulados	<u>14.349</u>	<u>2.243</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>242.960</u>	<u>(46.853)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 1 – Operaciones

Indipasisa Sociedad Anónima se constituyó en la República del Ecuador, el 26 de octubre de 1988, con el objeto principal de dedicarse a todas las actividades relativas al cultivo de flores y celebrar toda clase de actos y contratos afines, sin restricción alguna relativos a su objeto social.

En mayo del año 2002, se reformó su objeto social quedando autorizada principalmente para realizar actividades de cultivo, procesamiento, comercialización y exportación de flores, frutas, plantas, semillas, esquejes, viveros.

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:

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activo Fijo</u>	<u>Años</u>	<u>Porcentaje de Depreciación</u>
Construcciones	10	10,00%
Equipos de computación	2	50,00%
Plantas	7	14,28%
Invernaderos de madera	7	14,28%
Invernaderos metálicos	10	10,00%

<u>Activo Diferido</u>	<u>Años</u>	<u>Porcentaje de Amortización</u>
Cable vía	3	33,33%
Cuarto frío	5	20,00%
Enseres poscosecha	1	100,00%
Equipos y herramientas menores	2	50,00%
Plástico de invernadero	18 meses	66,67%
Sistema de riego	7	14,29%
Sistema eléctrico	5	20,00%
Soportaría	2	50,00%

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

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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. Al 31 de diciembre del 2003 está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida, debido a que tal apropiación debe ser aprobada por la junta General de Accionistas.

Nota 3 – Indices de Precios al Consumidor

Porcentaje de Variación en los Indices 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 (Inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
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:

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Efectivo	-	92
Bancos	<u>10.166</u>	<u>2.406</u>
Total	<u>10.166</u>	<u>2.498</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	158.006	111.647
IVA Retenido en Ventas 30%	23.769	-
Impuesto al Valor Agregado - IVA	23.406	31.001
Anticipo Impuesto a la Renta	8.957	8.957
Empleados	11.012	13.220
Otras Cuentas por Cobrar	<u>(505)</u>	<u>1.260</u>
Total	<u>224.645</u>	<u>166.085</u>

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

Nota 6 – Inventarios

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Químicos y Fertilizantes	13.873	15.022
Materiales	1.420	36.489
Combustibles y Lubricantes	20	-
Herramientas	<u>4.214</u>	<u>2.747</u>
Total	<u>19.527</u>	<u>54.258</u>

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
 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 Final 2001	Adiciones	Ajustes	Reclasi- Fijaciones	Saldo Final 2002	Adiciones	Bajas y/o Reclasifica- ciones	Ajustes	Saldo Final 2003
Terrenos	24.574	-	-	-	24.574	-	-	-	24.574
Construcciones y Edificaciones	117.769	32.674	-	21.327	171.770	4.637	(81.783)	-	94.624
Construcciones en Curso	102.245	-	-	(89.215)	13.030	120.648	-	-	133.678
Equipos de Computación	862	-	(1.724)	2.652	1.790	19.036	(590)	-	20.236
Plantas	1'173.652	1.530	-	35.899	1'211.081	-	(72.063)	10.695	1'149.713
Invernaderos	<u>204.998</u>	-	-	<u>(9.853)</u>	<u>195.145</u>	-	<u>(146.481)</u>	-	<u>48.664</u>
Subtotal	1'624.100	34.204	(1.724)	(39.190)	1'617.390	144.321	(300.917)	10.695	1'471.489
Depreciación Acumulada	<u>(694.376)</u>	<u>(231.907)</u>	<u>830</u>	<u>(5.317)</u>	<u>(930.770)</u>	<u>(216.324)</u>	<u>291.363</u>	-	<u>(855.731)</u>
Total	<u>929.724</u>	<u>(197.703)</u>	<u>(894)</u>	<u>(44.507)</u>	<u>686.620</u>	<u>(72.003)</u>	<u>(9.554)</u>	<u>10.695</u>	<u>615.758</u>

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
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 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Plásticos, instalaciones y otros	129.889	189.308
Amortización acumulada	<u>(65.273)</u>	<u>(139.625)</u>
Total	<u>64.616</u>	<u>49.683</u>

Nota 9 – Otros Activos

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compañías Asociadas (Nota 17)	139.067	92.079
Forestación	<u>1.792</u>	<u>1.792</u>
Total	<u>140.859</u>	<u>93.871</u>

Nota 10 – 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	54.106	152.309
Retenciones en la Fuente e IVA	80.390	722
Otras Cuentas por Pagar	<u>9.924</u>	<u>10.833</u>
Total	<u>144.420</u>	<u>163.864</u>

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 11 – 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	24.148	15.378
Participación Trabajadores (Nota 12)	5.353	-
Impuesto a la Renta (Nota 13)	<u>226</u>	<u>-</u>
Total	<u>29.727</u>	<u>15.378</u>

Nota 12 – Participación de Trabajadores

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad (pérdida) del ejercicio	<u>35.688</u>	<u>(401.367)</u>
Base de cálculo (pérdida)	<u>35.688</u>	<u>(401.367)</u>
15% Participación trabajadores	<u>5.353</u>	<u>-</u>

Nota 13 – 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:

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad (pérdida) del ejercicio	35.688	(401.367)
<u>Menos:</u>		
Participación trabajadores	(5.353)	-
<u>Más</u>		
Gastos no deducibles	6.079	27.448
<u>Menos:</u>		
Amortizaciones pérdidas	(9.100)	-
Base imponible (pérdida tributaria)	<u>27.314</u>	<u>(373.919)</u>
25% Impuesto a la renta	6.829	-
Retenciones en la fuente	<u>(6.603)</u>	-
Impuesto a pagar	<u>226</u>	-

Nota 14 – 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 17)	557.476	632.846
Préstamos de Accionistas	<u>113.069</u>	<u>32.000</u>
Total	<u>670.545</u>	<u>664.846</u>

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 15 – Capital Social

El capital social autorizado y pagado al 31 de diciembre del 2001 está constituido por 18.500 acciones de U.S.\$ 0.4 cada una. En mayo del 2002, se aumentó el capital social a U.S.\$ 20.000 por lo que, el Capital Social esta constituido por 500 acciones de U.S.\$ 40 de valor nominal unitario.

Nota 16 – 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 distribirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

Nota 17 – Compañías Asociadas

El detalle de las transacciones con las compañías asociadas, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Acualosa S.A.	5.995	5.995
Terrafrut S.A.	5.175	34.396
Grimp S.A.	<u>127.897</u>	<u>51.688</u>
Subtotal	139.067	92.079
<u>Cuentas por pagar</u>		
Grimp S.A.	(100.557)	-
Guaisa S.A.	(428.678)	(632.846)
Florícola Express	<u>(28.241)</u>	-
Subtotal	<u>(557.476)</u>	<u>(632.846)</u>
Total	<u>(418.409)</u>	<u>(540.767)</u>

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 18– Situación Fiscal

La compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias desde su constitución (1988).

Nota 19 – 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.
