

**Indipasisa Sociedad Anónima**

Examen de los Estados Financieros  
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003



**MGI Guerra & Asociados**  
**AUDITORES INDEPENDIENTES**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Directores de  
**Indipasisa Sociedad Anónima**

Quito, 26 de septiembre del 2005

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Indipasisa Sociedad Anónima**, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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 2004 y 2003 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.
- 4.- Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2004, se emite por separado.

  
Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 060

  
**BYRÓN GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.**  
Socio - Licencia Nro. 2408

**INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
Balances Generales  
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b><u>Pasivos Corrientes</u></b>		
Cuenta por Pagar (Nota 9)	30,327	144,420
Pasivos Acumulados (Nota 10)	<u>41,446</u>	<u>29,727</u>
Total Pasivos Corrientes	71,773	174,147
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 13)	<u>356,942</u>	<u>670,545</u>
Total Pasivos	428,715	844,692
<b><u>Patrimonio de los Accionistas</u></b>		
Capital Social (Nota 14)	20,000	20,000
Reserva Legal	11,286	8,936
Reserva Facultativa	102,379	81,223
Reserva de Capital (Nota 15)	760,211	760,211
Pérdidas Acumuladas	(661,241)	(661,241)
Utilidad neta	<u>32,926</u>	<u>23,506</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	<u>265,561</u>	<u>232,635</u>
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	<u>694,276</u>	<u>1'077,327</u>

**INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**Estados de Resultados**  
**Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003**  
**(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas	1'162,022	1'828,285
Costo de ventas	<u>(1'154,302)</u>	<u>(1'614,380)</u>
Utilidad Bruta	7,720	213,905
<b><u>Gastos Operacionales:</u></b>		
Ventas	-	(141,175)
Administrativos	<u>(38,144)</u>	<u>(32,109)</u>
Total Gastos Operacionales	<u>(38,144)</u>	<u>(173,284)</u>
(Perdida) Utilidad Operacional	(30,424)	40,621
<b><u>Otros Ingresos (Gastos)</u></b>		
Reembolso de Costos	72,490	5,553
Otros, neto	<u>8,227</u>	<u>(10,486)</u>
Total Otros Ingresos (Gastos)	<u>80,717</u>	<u>(4,933)</u>
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	50,293	35,688
<b><u>Menos</u></b>		
Participación Trabajadores (Nota 11)	(7,544)	(5,353)
Impuesto a la Renta (Nota 12)	<u>(9,823)</u>	<u>(6,829)</u>
Utilidad neta	<u>32,926</u>	<u>23,506</u>

Las notas adjuntas de 1 a 18 son parte integrante de estos estados financieros.

**INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas**  
**Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003**  
**(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)**

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Pérdidas Acumuladas	(Pérdida) Utilidad Neta	Total
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	20,000	8,936	81,223	760,211	(259,874)	(401,367)	209,129
Transferencia	-	-	-	-	(401,367)	401,367	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	<u>23,506</u>	<u>23,506</u>
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	20,000	8,936	81,223	760,211	(661,241)	23,506	232,635
Transferencia	-	-	-	-	23,506	(23,506)	-
Distribución de reserva legal y facultativa	-	2,350	21,156	-	(23,506)	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	<u>32,926</u>	<u>32,926</u>
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	<u>20,000</u>	<u>11,286</u>	<u>102,379</u>	<u>760,211</u>	<u>(661,241)</u>	<u>32,926</u>	<u>265,561</u>

Las notas adjuntas de 1 a 18 son parte integrante de estos estados financieros.

**INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003**  
**(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b><u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Operación:</u></b>		
Recibido de clientes por Ventas	1'271,161	1'781,926
Pagado a proveedores y terceros	(1'090,733)	(1'534,033)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>80,717</u>	<u>(4,933)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	261,145	242,960
<b><u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u></b>		
Adiciones de Activos Diferidos	(54,695)	-
Compra de Propiedad, Planta y Equipos	(18,194)	(240,991)
Inversiones a Largo Plazo	<u>1,277</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(71,612)	(240,991)
<b><u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u></b>		
Pago de Obligaciones a largo plazo, neto	<u>(192,833)</u>	<u>5,699</u>
Efectivo neto (utilizado) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(192,833)</u>	<u>5,699</u>
(Disminución) Aumento del Efectivo en Bancos	(3,300)	7,668
Saldo del Efectivo en Bancos al Inicio del Año	<u>10,166</u>	<u>2,498</u>
Saldo del Efectivo en Bancos al Final del Año	<u>6,866</u>	<u>10,166</u>
<b><u>Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto</u></b>		
<b><u>Proveniente de Actividades de Operación:</u></b>		
Utilidad neta	32,926	23,506
Ajustes para Conciliar la Utilidad neta con el Efectivo Neto		
Proveniente de Actividades de Operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	214,331	300,559
Bajas de Propiedad, Planta y Equipos	16,026	7,056
Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	17,367	-
Otros ajustes	<u>(28,431)</u>	<u>-</u>
<b><u>Cambios netos en activos y pasivos:</u></b>		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	109,139	(58,560)
Disminución en inventarios	19,527	34,731
Disminución (Aumento) en otros activos	-	(46,988)
Disminución en cuentas por pagar	(114,093)	(31,693)
(Disminución) Aumento en pasivos acumulados	<u>(5,648)</u>	<u>14,349</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>261,145</u>	<u>242,960</u>

Las notas adjuntas de 1 a 18 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 relativo 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.

La dirección registrada de la Compañía es la Av. de los Granados E14 – 947 y Azucenas, Quito.

**Nota 2 – Políticas Contables Significativas**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la gerencia de la compañía efectúe estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar el valor de ciertas transacciones incluidas en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir en esas estimaciones.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Para aquellas situaciones específicas que no estén normadas por las NEC, la federación Nacional de Contadores del Ecuador recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en Ecuador.

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

**Inventarios**

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método promedio.

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

Propiedad, Planta y Equipos

La Propiedad, 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 la Propiedad, Planta y Equipos se deprecian aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

<u>Propiedad, Planta y Equipos</u>	<u>Años</u>	<u>Porcentaje de Depreciación</u>
Edificios	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>Activos Diferidos</u>	<u>Años</u>	<u>Amortización</u>
Cable vía	3	33.33
Cuarto frío	5	20.00
Enseres de post - cosecha	1	100.00
Equipos y herramientas menores	2	50.00
Plástico de invernadero	1.5	66.67
Sistema de riego	7	14.29
Sistema eléctrico	5	20.00
Soportaría	2	50.00

Participación Trabajadores

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.

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

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 se transfieran a la 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.

El registro de la apropiación de esta reserva se la realiza en la fecha de aprobación por la Junta General de Accionistas.

**Nota 3 – Índices de Precios al Consumidor (IPC)**

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor (IPC)

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 (IPC) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC):

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91.00
2001	25.00
2002	9.40
2003	6.07
2004	1.95

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

**Nota 4 – Cuentas por Cobrar**

El detalle de Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ciente (1)	102,202	158,006
Anticipo Impuesto a la Renta	8,958	8,957
Empleados	5,411	11,012
Otras Cuentas por Cobrar	5,274	(505)
Impuesto al Valor Agregado - IVA	(6,339)	23,406
Retención 30% IVA en Ventas	<u>-</u>	<u>23,769</u>
Total	<u>115,506</u>	<u>224,645</u>

(1) El saldo de la cuenta de cliente corresponde en su totalidad a la Compañía APTEC ID.

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

**Nota 5 – Inventarios**

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Químicos y Fertilizantes (1)	-	13,873
Herramientas (1)	-	4,214
Materiales (1)	-	1,420
Combustibles y Lubricantes (1)	<u>-</u>	<u>20</u>
Total	<u>-</u>	<u>19,527</u>

(1) La compañía en el año 2004 vendió la totalidad de sus inventarios.

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

**Nota 6 – Propiedad, Planta y Equipos**

El movimiento de la Propiedad, Planta y Equipos durante los ejercicios económicos 2004 y 2003, es como sigue:

	Saldo Final 2002	Adiciones	Bajas y/o Reclasificaci ones	Ajustes	Saldo Final 2003	Adiciones	Bajas	Reclasifica ciones	Saldo Final 2004
Terrenos	24,574	-	-	-	24,574	-	-	-	24,574
Edificios	171,770	4,637	(81,783)	-	94,624	6,823	-	8,286	109,733
Construcciones en Curso	13,030	120,648	-	-	133,678	-	-	(2,626)	131,052
Equipos de Computación	1,790	19,036	(590)	-	20,236	-	-	-	20,236
Plantas	1'211,081	-	(72,063)	10,695	1'149,713	11,371	(48,246)	11,481	1'124,319
Invernaderos	195,145	-	(146,481)	-	48,664	-	-	-	48,664
Subtotal	1'617,390	144,321	(300,917)	10,695	1'471,489	18,194	(48,246)	17,141	1'458,578
Depreciación Acumulada	(930,770)	(216,324)	291,363	-	(855,731)	(159,031)	32,220	-	(982,542)
Total	<u>686,620</u>	<u>(72,003)</u>	<u>(9,554)</u>	<u>10,695</u>	<u>615,758</u>	<u>(140,837)</u>	<u>(16,026)</u>	<u>17,141</u>	<u>476,036</u>

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

**Nota 7 – Activos Diferidos**

El detalle del Activos Diferidos al 31 de diciembre 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Plásticos, instalaciones y otros	195,874	129,889
Amortización acumulada	<u>(120,574)</u>	<u>(65,273)</u>
Total	<u>75,300</u>	<u>64,616</u>

**Nota 8 – Otros Activos**

El detalle de Otros Activos al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías Asociadas (Nota 16)	18,297	139,067
Forestación	<u>1,792</u>	<u>1,792</u>
Total	<u>20,089</u>	<u>140,859</u>

**Nota 9 – Cuentas por Pagar**

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	22,480	54,106
Otras Cuentas por Pagar	7,284	9,924
Retenciones en la Fuente e IVA	<u>563</u>	<u>80,390</u>
Total	<u>30,327</u>	<u>144,420</u>

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

**Nota 10 – Pasivos Acumulados**

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios Sociales	24,411	24,148
Impuesto a la Renta (Nota 12)	9,491	226
Participación Trabajadores (Nota 11)	<u>7,544</u>	<u>5,353</u>
Total	<u>41,446</u>	<u>29,727</u>

**Nota 11 – Participación de Trabajadores**

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de participación	<u>50,293</u>	<u>35,688</u>
Base de cálculo	<u>50,293</u>	<u>35,688</u>
15% Participación trabajadores	<u>7,544</u>	<u>5,353</u>

**Nota 12 – Impuesto a la Renta**

La conciliación de la utilidad 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>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad del ejercicio	50,293	35,688
<u>Menos:</u>		
Participación trabajadores	(7,544)	(5,353)
<u>Más</u>		
Gastos no deducibles	7,544	6,079
<u>Menos:</u>		
Amortizaciones pérdidas	(11,000)	(9,100)
Base imponible	<u>39,293</u>	<u>27,314</u>
25% Impuesto a la renta	9,823	6,829
Retenciones en la fuente	(332)	(6,603)
Impuesto a pagar	<u>9,491</u>	<u>226</u>

**Nota 13 – Obligaciones a Largo Plazo**

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías Asociadas (Nota 16)	243,873	557,476
Préstamos de Accionistas	<u>113,069</u>	<u>113,069</u>
Total	<u>356,942</u>	<u>670,545</u>

Los préstamos de Accionistas no tienen fecha específica de vencimiento ni generan intereses.

**Nota 14 – Capital Social**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social suscrito y pagado es de 500 acciones ordinarias de US\$ 40.00 de valor nominal unitario.

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

**Nota 15 – 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 en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si la hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

**Nota 16 – Compañías Asociadas**

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b><u>Cuentas por cobrar</u></b>		
Grupo de Importación y Distribución de Productos Grimp S.A.	12,302	127,897
Acuacultura San Lorenzo Acualosa S.A.	5,995	5,995
Agroindustrial Terrafrut S.A	<u>-</u>	<u>5,175</u>
Subtotal	18,297	139,067
<b><u>Cuentas por pagar</u></b>		
Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. Guaisa	(242,858)	(428,678)
Agroindustrial Terrafrut S.A.	(1,015)	-
Grupo de Importación y Distribución de Productos Grimp S.A.	-	(100,557)
Florícola Express S.A.	<u>-</u>	<u>(28,241)</u>
Subtotal	<u>(243,873)</u>	<u>(557,476)</u>
Total	<u>(225,576)</u>	<u>(418,409)</u>

**Nota 17– Situación Fiscal**

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

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la entidad supervisora para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca:

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

- a) En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo;
- b) En seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y,
- c) En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicada por el sujeto pasivo o en forma mixta, con todo desde la fecha de notificación de tales actos.

La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta 2002 y 2003, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

**Nota 18 – 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.