

**RAMIRO ALMEIDA M. FRANCISCO DE NATES No. 207 Y MARIANO ECHEVERRIA**  
**AUDITOR INDEPENDIENTE almeidap@uio.satnet.net Fax 2921205 FL 0987531 2456228**  
**REG. NACIONAL SC-RNAE-057 QUITO - ECUADOR**

---

**INFORME DEL AUDITOR EXTERNO**  
**(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

A los señores accionistas de:  
**AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.**

He realizado la auditoria del balance general de AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados financieros de resultados, de evolución del patrimonio y el flujo 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 se planifique y se realice el trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Una auditoría 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 fundamentar esta opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A., al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los cambios en la posición financiera por el año terminado es esta fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados aplicados en el país.

Quito, 27 de febrero del 2004

  
Ramiro Almeida M.  
Licencia No. 20327

Registro Nacional de Firmas Auditoras  
SC - RNAE 57



**AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL PERIODO DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
**(Expresado en dólares)**

<b>INGRESOS:</b>		
Ventas - exportación		2,106,916
Ventas - locales		47,046
Total ingresos		<u>2,153,962</u>
<b>COSTOS:</b>		
Mat.prima y suministros		410,862
Mano de obra		556,786
Gastos de fabricación		531,998
Costo de ventas		<u>1,499,646</u>
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>		<u><u>654,316</u></u>
<b>GASTOS:</b>		
Gastos de ventas		157,167
Gastos de administración		277,230
Gastos financieros		127,365
Total gastos		<u>561,762</u>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>		
Otros ingresos		21,532
Otros egresos		28,214
Total otros - neto		<u>-6,682</u>
<b>DEFICIT DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTO A LA RENTA</b>		<u>85,872</u>
Participación de trabajadores	(Nota 14)	-17,113
Impuesto a la renta	(Nota 14)	-24,243
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<u><u><u>44,516</u></u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros



**AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
**(Expresado en dólares.)**

**FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS**

Utilidad neta del ejercicio		44,516
-----------------------------	--	--------

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

Depreciaciones y amortizaciones de activos fijos		419,881
--	--	---------

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

Documentos y cuentas por cobrar	40,129	
Inventarios	-42,284	
Pagos anticipados	30,384	
Documentos y cuentas por pagar	41,004	
Gastos acumulados	<u>7,588</u>	76,821

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 541,218**

Adiciones y retiros de activos fijos - netos (Nota 6)	-330,253	
Inversiones en Compañías relacionadas - neto (Nota 5)	6,120	
Proveedores largo plazo al corto plazo	<u>1,463</u>	

**EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSION -322,670**

Préstamos bancarios recibidos	155,911	
Préstamos bancarios cancelados	-329,424	
Entrega de dividendos	<u>-44,958</u>	

**EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -218,471**

<b>AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>		<u>77</u>
--	--	-----------

EFFECTIVO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO		4,669
--	--	-------

<b>EFFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>		<u><u>4,746</u></u>
--	--	---------------------

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

**AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX 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**

AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A. es una compañía constituida en la ciudad de Quito, provincia del Pichincha, capital de la República del Ecuador el 21 de noviembre de 1988, según reforma de estatutos del 25 de febrero de 1997, se fija el domicilio principal en la ciudad de Latacunga. Su objeto consiste en la siembra, cultivo y comercialización de productos agrícolas y florícolas en especial las flores para el comercio exterior.

**2. - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables de AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX 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 en proceso periodo vegetativo corresponden a las plantas e injertaciones, los costos de preparación de suelos, materia prima, mano de obra, regalías y otros gastos que se acumulan en este rubro durante seis meses, tiempo aproximado en que se forma la planta entra a producción y contablemente se las transfiere al activo fijo para iniciar con su amortización.

**c) Inversiones**

Están registradas al costo de aportación con porcentajes superiores al 50%, las cuales se regulan de acuerdo al valor patrimonial proporcional.

**d) Activos fijos**

Están registrados al costo de adquisición o de construcción, incluso las mejoras en terrenos. Las plantas son activadas después de permanecer aproximadamente seis meses en inventarios en proceso vegetativo. Los costos de mantenimiento, inclusive la reposición de partidas menores, se carga a los resultados del ejercicio.

**e) Depreciación y amortización**

Las provisiones para las depreciaciones y amortizaciones de los activos fijos se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: edificios e instalaciones 5%, plantas 14.28%, maquinaria y equipo, muebles enseres y herramientas mayores 10%, equipos de oficina y equipo de computo 10-20% y vehículos 20%.

**f) Otros activos**

Está registrada una aportación menor para la formación de una guardería para los hijos de los trabajadores de la plantación.

**3. - COMPAÑIAS RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2003, los saldos deudores y acreedores con las Compañías relacionadas, se detallan a continuación:

COMPAÑIA	S. DEUDOR	S. ACREEDOR
AGRONPAXI	989	11.765
THE FARM BRIDGE		7.608
	-----	-----
Total	<b>989</b>	<b>24.373</b>
	-----	-----

**4. - PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO**

En el presente ejercicio no se procedió a provisionar la cartera de clientes debido a que la provisión establecida es similar al 10% de la cartera de fin del año, por lo que el saldo de este rubro al 31 de diciembre del 2003, se mantiene en \$ 3.815.

## 5.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2003, las inversiones se detalla como sigue:

INVERSIONES		TOTAL AL			TOTAL AL	
		31-12-2002	ADICIONES	RETIROS	AJUSTES	31-12-2003
AGRONPAXI CIA. LTDA.	65%	12,833				12,833
THE FARM BRIDGE	68%	92,505	35,000		-41,120	86,385
<b>TOTAL</b>		<b>105,338</b>	<b>35,000</b>	<b>0</b>	<b>-41,120</b>	<b>99,218</b>

Durante el ejercicio se efectuaron aportaciones por \$ 35.000, igualmente se procedió a ajustar la inversión de acuerdo al valor patrimonial THE FARM BRIDGE según estados financieros del ejercicio 2002, por un valor de \$ 41.120, que se cargó a los resultados del ejercicio.

## 6.- ACTIVOS FIJOS

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

ACTIVOS	TOTAL AL		BAJAS Y		TOTAL AL
	31-12-2002	ADICIONES	RETIROS	DEPRECIACION	31-12-2003
Terrenos y mejoras a terrenos	50,920		-5,795		45,125
Plantas - rosas	1,396,927	175,672	-116,160		1,456,439
Invernaderos	784,689	143,149	-230,086		697,752
Construcciones y adecuaciones	254,733	1			254,734
Instalaciones, maquinaria y equipo	439,216	12,543	-27,950		423,809
Muebles, enseres y eq.de oficina	85,236	8,765	-8,620		85,381
Vehículos	40,359	11,205	-14,859		36,705
<b>Suman</b>	<b>3,052,080</b>	<b>351,335</b>	<b>-403,470</b>	<b>0</b>	<b>2,999,945</b>
<b>DEPRECIACION Y AMORTIZACION</b>					
Mejoras a terrenos	22,932		-5,795	4,200	21,337
Plantas - rosas	620,293		-97,807	219,765	742,251
Invernaderos	400,021		-230,086	120,245	290,180
Construcciones y adecuaciones	61,877		0	12,846	74,723
Instalaciones, maquinaria y equipo	161,729		-27,950	42,549	176,328
Muebles, enseres y eq.de oficina	39,774		-8,620	12,692	43,846
Vehículos	15,759		-2,724	7,584	20,619
<b>Suman</b>	<b>1,322,385</b>	<b>0</b>	<b>-372,982</b>	<b>419,881</b>	<b>1,369,284</b>
<b>CONSTRUCCIONES EN CURSO</b>					
Invernaderos materiales y plásticos	11,531	9,406		0	20,937
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS - NETO</b>	<b>1,741,226</b>	<b>360,741</b>	<b>-30,488</b>	<b>-419,881</b>	<b>1,651,598</b>

Durante el ejercicio se efectuaron adquisiciones por \$ 175.662 y transferencias de inventarios - cultivos en proceso a plantas por \$ 175.673.

Igualmente se procedió a dar de baja activos que cumplieron su vida útil por \$ 370,258 y retiros por \$ 33,212,

La depreciación y amortización que se cargó a los resultados del ejercicio fueron por \$ 419,881

## 8.- GASTOS ACUMULADOS

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

BENEFICIOS SOCIALES	20,119
INTERESES	7,379
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	17,113
IMPUESTO A LA RENTA (NOTA 11)	24,243
<b>TOTAL</b>	<b><u>68,854</u></b>

## 9.- PASIVO LARGO PLAZO - PRESTAMOS BANCARIOS

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

BANCO	OPERACIÓN	FECHAS INT		TOTAL	PRESTAMOS	CANCELACION	TOTAL	TOTAL PASIVO	TOTAL PASIVO
		VCMTO	%	PRESTAMOS	2,003	2,003	PRESTAMOS	LARGO PLAZO	PORCION CRTE
				31-12-02			31-12-03	31-12-03	31-12-03
PRODUBANCO	50,307,386	07-03	13.9%	88,681		-88,681	0	0	0
PRODUBANCO	50,391,036	04-04	14.8%	281,550		-130,517	151,033	0	151,033
SUMAN				370,231	0	-219,198	151,033	0	151,033
PICHINCHA	44152-8	07-03	16	34,527		-34,527	0	0	0
PICHINCHA	VARIOS	05-05	16	212,981		-212,981	0	0	0
PICHINCHA	791,825	12-06	15	0	300,000	-33,993	266,007	190,029	75,978
SUMAN				247,508	300,000	-281,501	266,007	190,029	75,978
<b>TOTAL</b>				<b>617,739</b>	<b>300,000</b>	<b>-500,699</b>	<b>417,040</b>	<b>190,029</b>	<b>227,011</b>

**-200,699**

La Compañía mantiene varios préstamos, pagaderos en cuotas trimestrales y semestrales con tasas de interés fijas y reajustables

Los préstamos están garantizados con los activos de la plantación, indicado en la nota 6 del presente informe.

## 10.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía presenta un saldo por \$ 40.115, que corresponde a varios contratos establecidos con proveedores por plantas y regalías.

## 11 . IMPUESTO A LA RENTA

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

Resultado del ejercicio antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta e impuesto a la renta	85,872	85,872
(más) Gastos no deducibles	28,214	
Base para el calculo trabajadores	114,086	
Participación de trabajadores 15%	-17,113	-17,113
Ingresos excentos	0	
Base para el calculo impuesto renta	96,973	
Impuesto a la renta 25%	-24,243	-24,243
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b><u>44,516</u></b>

## 12.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía es de \$ 400.000 y se encuentra constituida por 400.000 acciones ordinarias y nominativas de \$ 1,00 cada una.

#### **14. - PARTICIPACION A TRABAJADORES**

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Compañía, paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

#### **15. - IMPUESTO A LA RENTA**

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva esta gravada con el 25 %.

#### **16. - RESERVA LEGAL**

De conformidad con la ley de Compañías, de la utilidad líquida anual deberá 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.

#### **17. - SITUACION TRIBUTARIA**

Las autoridades fiscales conservan el derecho de revisar los estados financieros, a partir del ejercicio 2001.

#### **18. - 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 trabajadores siempre y cuando hubieren completado veinticinco años de trabajo continuado o que hubieran sido despedidos, entre los veinte y veinticinco años de servicio, tendrán derecho a la parte proporcional.

A la fecha la Compañía, no ha considerado prudente establecer un fondo de reserva para la jubilación patronal.

#### **19. - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de elaboración del presente informe (27 de febrero 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.