



ACEVEDO & ASOCIADOS

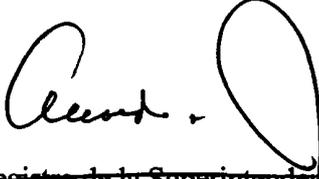
AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

31 de marzo del 2004

A los Accionistas de Agrifeg S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agrifeg S.A., al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia 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 normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la gerencia, 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. La compañía amortizó con cargo a los resultados, del ejercicio 2003 US \$ 223.479 de pérdidas en cambio diferidas (US \$ 50.000 en el ejercicio 2002), de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías. El efecto de estos registros fue el sobrestimar las pérdidas de los años 2003 y 2002.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos económicos originados por el tema indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agrifeg S.A., al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.


~~Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223~~


GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

AGRIFEG S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activos corrientes:		
Caja	162	162
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	82.665	369.148
Impuestos anticipados	42.423	38.103
Anticipo a proveedores	5.235	23.334
Reclamo de seguro	-	39.982
Otras	28.489	26.375
	-----	-----
	158.812	496.942
Menos: Provisión cuentas de cobro dudoso	(4.106)	(34.821)
	-----	-----
Total cuentas y documentos por cobrar, neto	154.706	462.121
	-----	-----
Inventarios	35.510	40.245
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	13.979	8.022
	-----	-----
Total activos corrientes	204.357	510.550
	-----	-----
Propiedad, planta y equipos, neto	2.572.559	2.912.385
	-----	-----
Diferencias en cambio diferidas	675.100	898.579
	-----	-----
Otros activos	11.394	8.946
	-----	-----
Total	<u>3.463.410</u>	<u>4.330.460</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AGRIFEG S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios	52.875	32.914
Porción corriente de deuda a largo plazo	485.880	427.662
Obligaciones bancarias	237.000	74.299
	-----	-----
Total pasivos bancarios	775.755	534.875
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	342.297	501.108
Anticipo de clientes	33.105	23.004
Parte relacionada	25.599	-
Impuestos	1.671	2.409
Intereses	32.577	36.805
Otras	8.076	7.030
	-----	-----
Total cuentas por pagar	443.325	570.356
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	61.440	48.275
	-----	-----
Total de pasivos corrientes	1.280.520	1.153.506
	-----	-----
Pasivos a largo plazo:		
Accionistas	784.787	579.407
Obligaciones bancarias	222.658	600.074
	-----	-----
Total de pasivos	2.287.965	2.332.987
	-----	-----
Patrimonio, neto	1.175.445	1.997.473
	-----	-----
Total	<u>3.463.410</u>	<u>4.330.460</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AGRIFEG S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas	1.575.979	1.834.054
Costo de producción y ventas	(1.507.384)	(1.476.182)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	68.595	357.872
Gasto de administración y ventas	(309.579)	(264.177)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) operacional	(240.984)	93.695
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(151.262)	(176.469)
Amortización de diferencia en cambio diferida	(223.479)	(50.000)
Pérdida en venta activos fijos	(3.859)	-
Bajas de activos fijos	(253.983)	-
Varios, neto	59.837	(5.516)
	-----	-----
Pérdida neta del ejercicio	<u>(813.730)</u>	<u>(138.290)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AGRIFEG S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aportes para Futura capitalización</u>	<u>Reserva de Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001	640	452.522	1.688.737	(6.136)	2.135.763
Incremento de capital	49.360	-	(49.360)	-	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	(138.290)	(138.290)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	50.000	452.522	1.639.377	(144.426)	1.997.473
Ajustes de años anteriores	-	-	-	(8.298)	(8.298)
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	(813.730)	(813.730)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>50.000 (1)</u>	<u>452.522</u>	<u>1.639.377</u>	<u>(966.454)</u>	<u>1.175.445</u>

(1) Representado por 50.000 acciones de valor nominal de US\$ 1 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AGRIFEG S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Pérdida neta del ejercicio	(813.730)	(138.290)
	-----	-----
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	516.522	462.831
Amortización de diferencia en cambio diferida	223.479	50.000
Provisión para cuentas de cobro dudoso	4.106	-
Uso de la provisión de cuentas de cobro dudoso	(34.821)	-
Bajas de activos fijos	262.281	-
Pérdida en venta de activos fijos	3.859	-
Ajustes de años anteriores	(8.298)	-
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Disminución en cuentas por cobrar	338.130	74.739
Disminución (incremento) de inventarios	4.735	(15.752)
Incremento de gastos anticipados	(5.957)	(2.423)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(127.032)	66.963
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	13.165	8.707
Total de ajustes a la pérdida neta	1.190.169	645.065
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	376.439	506.775
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de inversión :		
Adiciones en propiedad, plantación y equipos	(465.335)	(517.377)
Producto de la venta de propiedades, plantaciones y equipo	22.500	-
Incremento de otros activos	(2.448)	(2.678)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(445.283)	(520.055)
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

AGRIFEG S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento en sobregiros bancarios	19.961	29.433
Incremento en obligaciones bancarias de corto plazo	162.701	74.299
Disminución en obligaciones bancarias de largo plazo	(319.198)	(232.154)
Incremento en préstamos a largo plazo de accionistas	205.380	137.735
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	68.844	9.313
	-----	-----
Disminución neta del efectivo	-	(3.967)
Efectivo al inicio del año	162	4.129
	-----	-----
Efectivo al final del año	162	162
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

AGRIFEG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES:

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1993; su objeto social es la actividad agrícola y particularmente el cultivo y explotación de flores, para luego comercializarlas en el mercado interno y de exportación.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril del mismo año, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos, se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía en los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000.

b. Inventarios

Los inventarios, se valoran al costo de adquisición utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

NOTA 5- IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, comprenden:

	<u>2003</u> US\$	<u>2002</u> US\$
<u>IMPUESTOS POR COBRAR:</u>		
IVA pagado sobre compras (crédito tributario)	40.899 (1)	35.310
Notas de crédito	-	1.269
Anticipos de impuesto a la renta	1.524	1.524
	<u>42.423</u>	<u>38.103</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR:</u>		
Retenciones de IVA	900	1.350
Retenciones sobre impuesto a la renta, en fuente	771	1.059
	<u>1.671</u>	<u>2.409</u>

(1) Corresponde al impuesto al valor agregado (IVA) pagado por la compañía en la compra de algunos de sus insumos. Este impuesto es reintegrado a la compañía, por parte del Servicio de Rentas Internas, por ser exportadora de su producción.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS

El movimiento y saldos de las propiedades, plantaciones y equipos durante el año 2002 y 2003, se muestran a continuación:

	<u>Saldo al 1</u> <u>de enero</u> <u>del 2002</u> US\$	<u>Adiciones</u> US\$	<u>Retiros</u> US\$	<u>Transferencias</u> US\$	<u>Saldo al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2002</u> US\$	<u>Adiciones</u> US\$	<u>Retiros y</u> <u>Bajas</u> US\$	<u>Transferencias</u> US\$	<u>Saldo al 31</u> <u>de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2003</u> US\$	<u>Tasa anual</u> <u>de</u> <u>Depreciación</u> %
ACTIVO										
Edificios e instalaciones	196.018	-	-	-	196.018	-	-	77.412	273.430	5
Equipos de Computación	23.122	6.925	-	-	30.047	1.825	-	-	31.872	20
Equipos de oficina, comunicaciones e instalaciones	338.807	4.940	-	-	343.747	11.658	-	-	355.405	10
Herramientas	53.612	354	-	-	53.966	-	-	-	53.966	10
Invernaderos	1.001.740	-	-	165.492	1.167.232	-	(41.900)	172.173	1.297.505	10
Muebles y Enseres	32.430	-	-	-	32.430	944	-	-	33.374	10
Vehículos	69.899	88.983	-	-	158.882	55.900	(29.288)	-	185.494	20
Plantaciones en Producción	2.339.074	16.202	-	510.223	2.865.499	121.238	(880.484)	178.912	2.285.165	8
	4.054.702	117.404	-	675.715	4.847.821	191.565	(951.672)	428.497	4.516.211	
Menos: Depreciación Acumulada	(1.726.556)	(462.831)	(28.935)	(183.928)	(2.402.250)	(516.522)	665.118	-	(2.253.654)	
	2.328.146	(345.427)	(28.935)	491.787	2.445.571	(324.957)	(286.554)	428.497	2.262.557	
Terrenos	310.002	-	-	-	310.002	-	-	-	310.002	
Plantaciones en Proceso	141.838	177.938	-	(319.776)	-	-	-	-	-	
Obras en Curso	96.012	196.320	(11.047)	(164.473)	116.812	133.379	(606)	(249.585)	-	
Activos en tránsito	21.823	25.715	-	(7.538)	40.000	140.391	(1.479)	(178.912)	-	
	2.897.821	54.546	(39.982)	-	2.912.385	(51.187)	(288.639)	-	2.572.559	

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2003 existe una hipoteca sobre el terreno, plantaciones y obras civiles por un monto aproximado de US\$ 1.500.000 otorgada en garantía de obligaciones bancarias a largo plazo.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2003 comprenden:

- Corto Plazo

Préstamo obtenido de una entidad bancaria nacional a un plazo de 180 días (vencimiento final en marzo del 2004), e intereses del 18% anual. Préstamo garantizado con hipoteca abierta sobre el terreno, plantaciones y obras civiles.

- Largo Plazo

	Tasa de interés anual	Porción corriente	Porción largo plazo	Total
Banco Pichincha Crédito pagadero en dividendo trimestrales con vencimiento final en junio del 2005	16%	466.404	213.727	680.131
Banco Pichincha Crédito pagadero en dividendo mensuales con vencimiento final en febrero del 2004	14%	5.752	-	5.752
Banco Pichincha Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en julio 2005	14%	13.724	8.931	22.655
		<u>485.880</u>	<u>222.658</u>	<u>708.538</u>

Préstamos garantizados con hipoteca sobre el terreno, plantaciones y obras civiles (Véase Nota 6)

Los vencimientos de la obligación se muestran a continuación:

<u>Año</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
2004	485.880
2005	222.658
	<u>708.538</u>

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR - ACCIONISTA Y PARTE RELACIONADA

El siguiente es un detalle de los saldos por pagar con su accionista y parte relacionada al 31 de diciembre:

	<u>2003</u> <u>US \$</u>	<u>2002</u> <u>US \$</u>
CUENTAS POR PAGAR		
<u>Parte relacionada</u>		
<u>Corto Plazo</u>		
Sra. Susana de Egas	25.599 (1)	-
<u>Accionista</u>		
<u>Largo Plazo</u>		
Sr. Francisco Egas L.	784.787 (1)	579.407

(1) Préstamos otorgados para el financiamiento de capital de trabajo, sobre los cuales no se han establecido interés ni plazos de pago.

NOTA 9 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2003:

	<u>Saldos al</u> <u>1° de enero</u> <u>US\$</u>	<u>Incrementos</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldos al</u> <u>31 de diciembre</u> <u>US\$</u>
Beneficios sociales (1)	48.275	733.191	(720.026)	61.440
Provisión para cuentas dudosas	34.821	4.106	(34.821)	4.106

(1) Incluye provisiones de sueldos y salarios, décimo tercero, décimo cuarto, fondo de reserva, aporte patronal y personal.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.