



**Auditoría Externa - Contabilidad,
Asesoramiento Tributario y Empresarial**

Quito, 29 de abril de 2004

Señores:
Superintendencia de Compañías
Presente

De nuestra consideración:

Adjunto nos permitimos remitir el Informe de Auditoría por el año 2003 de la empresa FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A. con RUC # 1791263065001 y expediente # 48222

Por su gentil atención expresamos nuestro agradecimiento.

Atentamente,


C.P.A. Econ. José M. Guerra
GERENTE GENERAL
AUDICOMEX CIA. LTDA.
Matricula # SC-RNAE No. 215

*Ingresar y anotar al
Archivo General
04.05.20*

FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BALANCE GENERAL

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE LOS CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ABREVIATURAS USADAS:

\$	Dólar estadounidense
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NEC 17	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".
SRI	Servicio de Rentas Internas



**Auditoría Externa - Contabilidad,
Asesoramiento Tributario y Empresarial**

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Abril 26 de 2004

A los accionistas de:

FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de Flores del Cotacachi Florecot S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujo de efectivo por los años terminado en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría (NEA). Estas normas requieren que diseñemos, planifiquemos y ejecutemos la auditoría a fin de obtener una certeza razonable de si los estados financieros arriba mencionados no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen basándose en pruebas de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en estos estados financieros. Incluye además la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de las estimaciones importantes realizadas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros. Creemos que nuestra auditoría nos proporcionó un fundamento razonable para expresar una opinión.
3. Según se mencionada en la Nota 2 e) y 9 a los estados financieros adjuntos, de acuerdo con la Resolución No. 99.1.3.3.0011 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, al 31 de diciembre de 1999, la Compañía adoptó la política de diferir la pérdida en cambio por un monto equivalente a \$188.852, para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000.



**Auditoria Externa - Contabilidad,
Asesoramiento Tributario y Empresarial**

Durante los años 2003 y 2002 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de cada uno de los referidos años por \$37.770 en el año 2002, y en el año 2003 por \$18.885.

Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad donde se establece que las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se generan. Debido a lo anterior, el patrimonio de los accionistas para el año 2003 se encuentra aumentado aproximadamente en \$18.885.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los asuntos mencionados en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Flores del Cotacachi Florecot S.A., 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.
5. En la Nota 16 y 17 a los estados financieros, de acuerdo a disposiciones legales y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Administración detalla las operaciones y saldos con compañías relacionadas.

AUDICOMEX CIA. LTDA.

C.P.A. Econ. José M. Guerra

GERENTE GENERAL

SC-RNAE No. 215

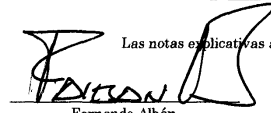
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

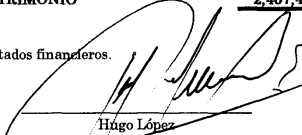
FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares norteamericanos \$)

ACTIVO	Referencias a Notas	2003	2002	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencias a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	2,903	5,653	Obligaciones bancarias y financieras	10	37,756	15,000
Cuentas y Documentos por cobrar	4			Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	190,650	188,096
Clientes		486,016	259,407	Documentos y cuentas por pagar	12		
Empleados		4,021	2,868	Proveedores		449,602	200,566
Anticipos contratistas		4,839	4,500			678,007	403,662
Impuestos Retenidos		7,890	128,643	Pasivos acumulados	13		
Otras cuentas por cobrar		2,826	4,530	Impuestos por pagar		1,977	3,661
Provisión cuentas incobrables		17,580	12,720	Intereses por pagar		28,258	17,798
		488,012	387,228	Beneficios sociales por pagar		56,606	10,327
						86,840	31,786
Inventarios	2 b) y 5	77,626	53,802	TOTAL PASIVO CORRIENTE		764,848	435,448
Gastos pagados por anticipado	2 c) y 6	1,698	1,079				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		570,238	447,762	DEUDA A LARGO PLAZO	11	450,000	200,416
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	7	296,528	-	Documentos y cuentas por pagar			
				Proveedores	15		108,295
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO						450,000	308,711
menos depreciación acumulada	2 d) y 8	1,528,643	1,617,188	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		1,192,569	1,348,612
OTROS ACTIVOS	2 e) y 9	12,007	27,822				
TOTAL ACTIVO		2,407,416	2,092,772	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,407,416	2,092,772

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 19 son parte integrante de los estados financieros.


 Fernando Albán
 GERENTE GENERAL

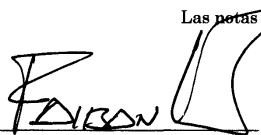

 Hugo López
 CONTADOR GENERAL

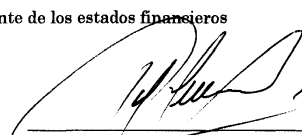
FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares estadounidenses USD)

CUENTAS	Capital Social	Reserva Legal	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Valuación	Utilidad o déficit acumulado	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	22,500	780	306,093	465,182	290,000	-154,644	929,909
Participación trabajadores e Impuesto a la Renta año 2001						-535	-535
Transferencia a Reserva Legal		568				-568	-
Resultado del Ejercicio						5,209	5,209
Resolución de la Junta de Accionistas de abril del 2003			414,029				414,029
Saldos al 31 de Diciembre de 2002	22,500	1,348	720,122	465,182	290,000	-150,539	1,348,612
Resultado del Ejercicio						-6,043	-6,043
Ajuste por error contable			-150,000				-150,000
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	22,500	1,348	570,122	465,182	290,000	-156,582	1,192,569

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 19 son parte integrante de los estados financieros


Fernando Albán
GERENTE GENERAL

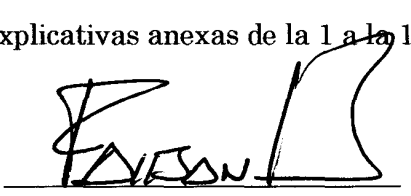

Hugo López
CONTADOR GENERAL

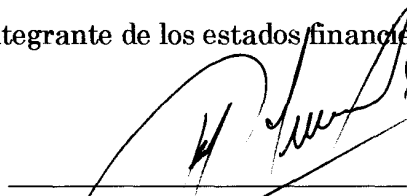
FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas Netas		2,570,416	1,940,201
Costo de Productos Vendidos		<u>-2,160,433</u>	<u>-1,567,517</u>
UTILIDAD BRUTA		409,982	372,684
Gastos Operacionales			
Administración		-264,658	-238,158
Comercialización		-68,540	-58,545
Financieros		<u>-99,624</u>	<u>-67,540</u>
Total Gastos Operacionales		<u>-432,822</u>	<u>-364,243</u>
Ingresos no operacionales		16,797	-
Utilidad (Pérdida) antes de participación de los trabajadores de las utilidades y del impuesto a la renta		-6,043	8,441
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 f)	-	-1,337
Impuesto a la Renta	2 g)	-	-1,895
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO		<u><u>-6,043</u></u>	<u><u>5,209</u></u>

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 19 son parte integrante de los estados financieros


 Fernando Albán
 GERENTE GENERAL

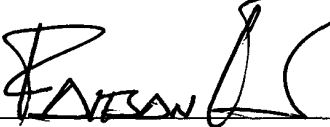

 Hugo López
 CONTADOR GENERAL

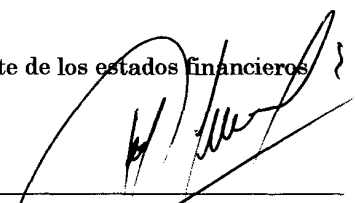
FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		-6,043	5,209
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	2 d) y 8	462,118	319,293
Amortización	2 e) y 9	20,292	39,675
Provisión para cuentas incobrables		4,860	2,594
Cambios en Activos y Pasivos:			
Documentos y Cuentas por Cobrar		-273,094	17,783
Inventarios		-23,824	-5,971
Gastos Gagados por anticipado		-619	-254
Cuentas por cobrar largo plazo		-296,528	
Porción corriente deuda largo plazo		2,554	16,998
Documentos y Cuentas por Pagar		249,035	-55,459
Pasivos Acumulados		<u>55,054</u>	<u>-3,210</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		193,806	336,658
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, plata y equipo - neto	8	-373,573	-541,251
Disminución (Incremento) de inversiones de otros activos	2 e) y 9	<u>-4,476</u>	<u>-3,367</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-378,050	-544,618
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:			
Disminución de Obligaciones Bancarias y Financieras		22,756	-35,717
Disminución de deudas a largo plazo		141,289	-166,524
Pago de participación a trabajadores e impuesto a la renta	2 f)	-	-534
Aporte socios a futura capitalización		<u>-150,000</u>	<u>414,029</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		14,044	211,254
Aumento neto de efectivo		-170,199	3,292
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>5,653</u>	<u>2,361</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		2,903	5,653

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 19 son parte integrante de los estados financieros


 Fernando Albán
 GERENTE GENERAL


 Hugo López
 CONTADOR GENERAL

**FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

NOTA 1.- IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

Flores del Cotacachi Florecot S.A., es una compañía anónima constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador que se registró por las leyes ecuatorianas respectivas, en base a sus estatutos y reglamentos. La Escritura pública se encuentra protocolizada el 17 de marzo de 1994.

Dentro del objeto social de la compañía, está el cultivo de flores, frutas hortalizas y sus semillas, frutos, plantas y esquejes u otros productos de la agroindustria y su comercialización interna o externa así como la investigación de técnicas de cultivo.

NOTA 2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los más importantes principios y prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus Estados Financieros en base a la acumulación de acuerdo a principios contables de aceptación general.

a. Preparación de los estados financieros

Los Estados Financieros han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico modificado para propiedad, planta, equipo y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidos en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de los activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.



b. Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para insumos, material de empaque, herramienta agrícola, repuestos y accesorios, utilizando el método promedio.

c. Gastos pagados por anticipado

Dentro de este rubro se registra principalmente los cargos por seguros de vehículo, robo, incendio, equipo electrónico, rotura de maquinaria y plan de vida; los mismos que son amortizados en doce meses.

d. Propiedad, planta y equipo

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y de 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 en los resultados del año.

La depreciación de los activos se registran con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

e. Cargos Diferidos

Corresponde a pérdidas en cambio diferidas con anterioridad al 1 de enero del 2001 de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. Durante los años 2003 y 2002 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de cada uno de dichos años por \$37.770 para el año 2002 y \$18.855 para el 2003.



f. Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Debido a que la compañía no generó utilidades en el año 2003, no se ha provisionado el 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral.

g. Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Al 31 de diciembre del 2003 no se registró provisión por este concepto debido a que la Compañía generó pérdidas.

h. Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

i. Reserva por valuación

Esta reserva se originó en el reavalúo de los terrenos propiedad de la compañía según se describe en la Nota 8.



NOTA N° 3.- CAJA Y BANCOS

	2003	2002
Caja chica	660	550
Fondo Rotativo	1,652	1,562
Bancos	<u>591</u>	<u>3,541</u>
	2,903	5,653

NOTA N° 4.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	2003	2002
Clientes	486,016	259,407
Empleados	4,021	2,868
Anticipo Contratistas	4,839	4,500
Impuestos anticipados	7,890	128,643
Otras cuentas por cobrar	2,826	4,530
Provisión de cuentas incobrables	<u>-17,580</u>	<u>-12,720</u>
	488,012	387,228

NOTA N° 5.- INVENTARIOS

	2003	2002
Inventario Bodega Cotacachi	52,482	39,368
Inventario Bodega Tabacundo	<u>25,144</u>	<u>14,433</u>
	77,626	53,802

NOTA N° 6.- GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	2003	2002
Seguros pagados por anticipado	<u>1,698</u>	<u>1,079</u>
	1,698	1,079



NOTA N° 7.- ACTIVOS LARGO PLAZO

	2003	2002
Compañías relacionadas	167,450	-
IVA por reclamar al SRI (a)	<u>129,077</u>	<u>-</u>
	296,528	-

(a) Corresponde a crédito tributario de años anteriores.

NOTA N° 8.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

	2003	2002	Tasa anual de depreciación
Terreno	292,107	292,107	
Edificio e instalaciones	471,720	458,828	5%
Instalaciones eléctricas	102,563	101,565	10%
Maquinaria y equipo	243,906	231,913	10%
Muebles y enseres	43,500	26,049	10%
Equipo de oficina	3,423	3,358	10%
Equipo de comunicación	3,412	3,214	10%
Herramienta agrícola	10,756	10,496	10%
Plantas	1,756,679	1,471,074	40%
Vehículos	41,554	33,523	20%
Equipo de computación	42,399	34,003	33% y 20%
Construcciones en proceso	222,700	195,016	
	3,234,719	2,861,145	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>-1,706,075</u>	<u>-1,243,957</u>	
Propiedad, Planta y Equipo	1,528,643	1,617,188	

MOVIMIENTO:	2003	2002
Saldo inicial	1,617,187	1,395,230
Adiciones Netas	1,051,593	1,869,771
Disminuciones Netas	-678,020	-1,328,521
Depreciación del año	<u>-462,118</u>	<u>-319,293</u>
Saldo al 31 de Diciembre de 2002	1,528,643	1,617,187

El monto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

NOTA N° 9.- OTROS ACTIVOS

	2003	2002
Cargos diferidos		
Programas Producto Software	12,818	12,818
Gastos de Constitución	7,749	7,749
Diferencial Cambiario (b)	188,852	188,852
Amortización Programas Software	-11,964	-11,395
Amortización Gastos de Constitución	-6,284	-5,446
Amortización Diferencial Cambiario	-188,852	-169,967
Inversiones largo Plazo		
Bono Corpei	7,107	3,211
Garantías		
Garantías de Arriendo	<u>2,580</u>	<u>2,000</u>
	12,007	27,822

(b) De acuerdo con disposiciones legales en el Ecuador, la diferencia de cambio deudora correspondiente al año 1999 se registró como cargo diferido, para ser amortizada en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Las compañías que se acogieron a esta disposición, no podrán declarar dividendos hasta que dicho activo se amortice.

NOTA N° 10.- OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre de 2003 y 2002, corresponde a los siguientes préstamos a corto plazo.

	2003	2002
Banco		
Banco del Pichincha (c)	-	15,000
Sobregiros bancarios	<u>37,756</u>	<u>-</u>
	37,756	15,000

(c) Corresponde a un Préstamo cuyo plazo de vencimiento es 24 de abril del 2003, devenga un interés a una tasa anual del 18%. Este préstamo está garantizado sobre firmas.



NOTA N° 11.- DEUDA A LARGO PLAZO

COMPOSICIÓN:

2003 Institución Bancaria o Financiera	VALOR TOTAL	PORCION CORRIENTE	DEUDA A LARGO PLAZO	TASA DE INTERES	VENCIMIENTO	GARANTIA
Banco del Pichincha	45,000	10,650	-	18%	26/Abr/2004	Sobre firmas
LAAD de las Américas	500,000	130,000	-	14%	31/Dic/2004	(d)
LAAD de las Américas	<u>500,000</u>	<u>50,000</u>	<u>450,000</u>	13.50%	31/Dic/2004	(d)
Saldo al 31 de Diciembre de 2003	1,045,000	190,650	450,000			

2002 Institución Bancaria o Financiera	VALOR TOTAL	PORCION CORRIENTE	DEUDA A LARGO PLAZO	TASA DE INTERES	VENCIMIENTO	GARANTIA
Banco del Pacífico	100,000	33,027	39,010	17%	10/Oct/2004	Sobre firmas
Banco del Pacífico	30,000	6,386	20,756	15%	10/Jun/2006	Sobre firmas
Banco del Pichincha	45,000	18,683	10,650	18%	26/Abr/2004	Sobre firmas
LAAD de las Américas	<u>500,000</u>	<u>130,000</u>	<u>130,000</u>	14%	31/Dic/2004	(d)
Saldo al 31 de Diciembre de 2002	675,000	188,096	200,416			

(d) Se garantiza con una hipoteca abierta sobre las fincas de la compañía, ubicadas una en el Cantón Cotacachi, Provincia de Imbabura y otra en el Cantón Cayambe, Provincia de Pichincha. También se garantiza con una prenda agrícola sobre los bienes muebles, equipos, enseres y plantas de propiedad de Florecot S.A.



NOTA N° 12.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	2003	2002
Proveedores Nacionales	353,375	141,457
Proveedores Extranjeros	<u>96,227</u>	<u>59,109</u>
	449,602	200,566

NOTA N° 13.- PASIVOS ACUMULADOS

	2003	2002
Impuestos por pagar		
Retenciones en la fuente	1,977	1,766
Impuesto a la Renta	-	1,895
Intereses por pagar		
Intereses Banco del Pacífico	-	2,551
Intereses Banco del Pichincha	291	2,188
Intereses LAAD de las Américas	27,967	13,059
Beneficios sociales		
IESS por pagar	1,895	1,524
Décimo tercer sueldo	866	659
Décimo cuarto sueldo	1,566	1,332
Fondos de Reserva	3,590	2,022
15% participación Trabajadores	-	1,337
Otras provisiones	<u>48,688</u>	<u>3,452</u>
	86,840	31,786



NOTA N° 14.- PROVISIONES

MOVIMIENTO:	Saldos al Inicio	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	Saldo Final
2003				
Provisión para cuentas incobrables	12,720	4,860	-	17,580
Impuestos por pagar	3,661	20,177	21,861	1,977
Intereses por pagar	17,798	84,659	74,198	28,258
Beneficios sociales	<u>10,327</u>	<u>793,701</u>	<u>747,423</u>	<u>56,605</u>
	44,506	903,397	843,483	104,420
2002				
Provisiones para cuentas incobrables	10,126	2,594	-	12,720
Impuestos por pagar	8,066	24,393	28,799	3,661
Intereses por pagar	18,684	17,798	18,684	17,798
Beneficios sociales	<u>7,522</u>	<u>431,116</u>	<u>428,311</u>	<u>10,327</u>
	44,398	475,902	475,794	44,506

NOTA N° 15.- PASIVO LARGO PLAZO

	2003	2002
Proveedores Largo Plazo		
Danziger	<u>-</u>	<u>108,295</u>
	-	108,295



NOTA N° 16.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 con compañías y partes relacionadas.

2003

Cassblockinc S.A.

Arriendo terreno Tabacundo (e)	4,032
Venta de Insumos agrícolas y materiales varios	178,073
Venta de flor	30,473

Explorexport S.A.

Venta de Insumos agrícolas y materiales varios	44,922
Venta de flor	4,879

(e).- La compañía mantiene un contrato con Cassblockinc S.A., para arrendar el terreno ubicado en el Cantón Cayambe, Provincia de Pichincha.

NOTA N° 17.- COMPOSICIÓN DE LOS SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Documentos y Cuentas por Cobrar a corto plazo **2003**

Compañías Relacionadas

Cassblockinc S.A. (f)	120,545
Explorexport S.A. (f)	46,905
	<u>167,450</u>

(f) Corresponde a venta de insumos agrícolas, materiales varios y pagos de servicios realizados por Florecot S.A.



NOTA No. 18 IMPUESTO A LA RENTA

Los años 2000 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA No. 19.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de abril del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'H' or 'K', enclosed within an oval shape.

48222

FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BALANCE GENERAL

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE LOS CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ABREVIATURAS USADAS:

\$	Dólar estadounidense
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NEC 17	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".
SRI	Servicio de Rentas Internas

Riofrío 209 y Salinas
Tercer piso Ofc.302
Telefax: 2229 017 / 2543 159
Cel.: 09 9479 281
audicomex@andinanet.net
Quito - Ecuador



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Marzo 17 de 2005

A los accionistas de:

FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de Flores del Cotacachi Florecot S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujo de efectivo por los años terminado en esas fechas. Esos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Auditoría (NEA). Estas normas requieren que diseñemos, planifiquemos y

los estados financieros arriba mencionados no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen basándose en pruebas de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en estos estados financieros. Incluye además la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de las estimaciones importantes realizadas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros. Creemos que nuestra auditoría nos proporcionó un fundamento razonable para expresar una opinión.

3. Según se mencionada en la Nota 2 e) y 9 a los estados financieros adjuntos, de acuerdo con la Resolución No. 99.1.3.3.0011 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, al 31 de diciembre de 1999, la Compañía adoptó la política de diferir la pérdida en cambio por un monto equivalente a \$188.852, para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante el año 2003 se terminó de amortizar la referida pérdida, generando cargo a los resultados en el año 2003 por \$18.885.

Riofrío 209 y Salinas
Tercer piso Ofc.302
Telefax: 2229 017 / 2543 159
Cel.: 09 9479 281
audicomex@andinanet.net
Quito - Ecuador



Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad donde se establece que las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se generan. Debido a lo anterior, el patrimonio de los accionistas para el año 2003 se encuentra aumentado aproximadamente en \$18.885.

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Flores del Cotacachi Florecot S.A., 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.
5. En las Notas 15 a los estados financieros, de acuerdo a disposiciones legales y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Administración detalla las operaciones y saldos con compañías relacionadas.

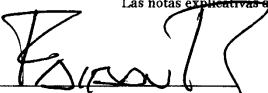


FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares norteamericanos \$)

ACTIVO	Referencias a Notas	2004	2003	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencias a Notas	2004	2003
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>				<i>PASIVO CORRIENTE</i>			
Caja y Bancos	3	2,714	2,903	Obligaciones bancarias y financieras	10	31,791	37,756
Cuentas y Documentos por cobrar	4			Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	264,000	190,650
Clientes		361,492	486,016	Documentos y cuentas por pagar			
Empleados		9,023	4,021	Proveedores	12	493,345	449,602
Compañías relacionadas		30,107	-			789,136	678,007
Accionistas		88,800	-	Pasivos acumulados	13		
Anticipos contratistas		-	4,889	Impuestos por pagar		2,601	1,977
Impuestos Retenidos		2,878	7,890	Intereses por pagar		58,744	28,258
Otras cuentas por cobrar		1,706	2,826	Beneficios sociales por pagar		97,764	56,605
Provisión cuentas incobrables		-14,658	-17,580			159,109	86,840
		479,548	488,012				
Inventarios	2 b) y 5	87,019	77,626	<i>TOTAL PASIVO CORRIENTE</i>		948,246	764,847
Gastos pagados por anticipado	2 c) y 6	1,164	1,698	DEUDA A LARGO PLAZO	11	726,000	450,000
<i>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</i>		570,245	570,238	<i>PATRIMONIO (Véase estado adjunto)</i>		1,100,156	1,192,569
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	7	579,177	296,528				
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO menos depreciación acumulada	2 d) y 8	1,611,409	1,528,643				
OTROS ACTIVOS	2 e) y 9	13,570	12,007				
TOTAL ACTIVO		2,774,402	2,407,416	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,774,402	2,407,416

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 18 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Fernando Albán
GERENTE GENERAL

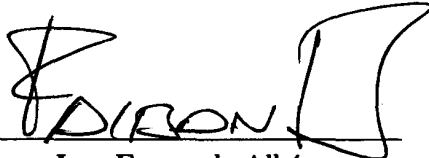

C. F. A. Henry Cordero
CONTADOR GENERAL

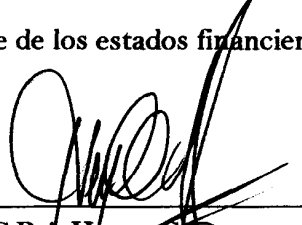
FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas Netas		2,698,852	2,570,416
Costo de Productos Vendidos		<u>-2,264,590</u>	<u>-2,160,433</u>
UTILIDAD BRUTA		434,262	409,982
Gastos Operacionales			
Administración		-324,960	-264,658
Comercialización		-98,924	-68,540
Financieros		<u>-99,368</u>	<u>-99,624</u>
Total Gastos Operacionales		<u>-523,252</u>	<u>-432,822</u>
Ingresos (Gastos) no operacionales		-3,423	16,797
Utilidad (Pérdida) antes de participación de los trabajadores de las utilidades y del impuesto a la renta		-92,413	-6,043
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 f)	-	-
Impuesto a la Renta	2 g)	-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		<u><u>-92,413</u></u>	<u><u>-6,043</u></u>

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 18 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Fernando Albán
GERENTE GENERAL

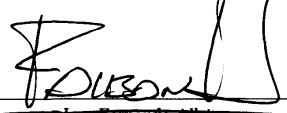

C.P.A. Henry Cárter
CONTADOR GENERAL

FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses USD)

CUENTAS	Capital Social	Reserva Legal	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Valuación	Utilidad o déficit acumulado	Total
Saldos al 1 de Enero de 2003	22,500	1,348	720,122	465,182	290,000	-150,539	1,348,612
Resultado del Ejercicio						-6,043	-6,043
Ajuste por error contable			-150,000				-150,000
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	22,500	1,348	570,122	465,182	290,000	-156,582	1,192,569
Resultado del Ejercicio						-92,413	-92,413
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	22,500	1,348	570,122	465,182	290,000	-248,995	1,100,156

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 18 son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Fernando Alban
 GERENTE GENERAL

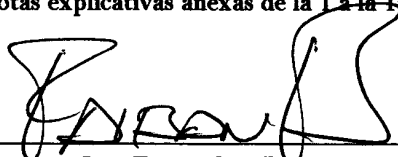

 C.P.A. Henry Caza
 CONTADOR GENERAL

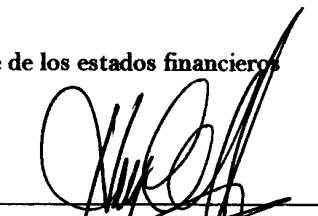
FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		-92,413	-6,043
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	2 d) y 8	411,439	462,118
Amortización	2 e) y 9	1,407	20,292
Provisión para cuentas incobrables		3,558	4,860
Cambios en Activos y Pasivos:			
Documentos y Cuentas por Cobrar		5,105	-105,644
Inventarios		-9,393	-23,824
Gastos pagados por anticipado		534	-619
Cuentas por cobrar largo plazo		-282,650	-296,528
Porción corriente deuda largo plazo		73,350	2,554
Documentos y Cuentas por Pagar		43,743	249,035
Pasivos Acumulados		<u>72,269</u>	<u>55,054</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		226,950	361,256
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	8	- 494,205	-373,573
Disminución (Incremento) de inversiones de otros activos	2 e) y 9	<u>-2,970</u>	<u>-4,476</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-497,175	-378,050
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:			
Disminución de Obligaciones Bancarias y Financieras		-5,965	22,756
Disminución de deudas a largo plazo		276,000	141,289
Pago de participación a trabajadores e impuesto a la renta	2 f)	-	-
Aporte socios a futura capitalización		<u>-</u>	<u>-150,000</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		270,035	14,044
Aumento neto de efectivo		-190	-2,749
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,903</u>	<u>5,653</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		2,714	2,903

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 18 son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Fernando Albán
 GERENTE GENERAL


 C.P.A. Henry Caza
 CONTADOR GENERAL

FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1.- IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

Flores del Cotacachi Florecot S.A., es una compañía anónima constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador que se registró por las leyes ecuatorianas respectivas, en base a sus estatutos y reglamentos. La Escritura pública se encuentra protocolizada el 17 de marzo de 1994.

Dentro del objeto social de la compañía, está el cultivo de flores, frutas hortalizas y sus semillas, frutos, plantas y esquejes u otros productos de la agroindustria y su comercialización interna o externa así como la investigación de técnicas de cultivo.

NOTA 2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los más importantes principios y prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus Estados Financieros en base a la acumulación de acuerdo a principios contables de aceptación general.

a. Preparación de los estados financieros

Los Estados Financieros han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico modificado para propiedad, planta, equipo y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidos en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de los activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

b. Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para insumos, material de empaque, herramienta agrícola, repuestos y accesorios, utilizando el método promedio.

c. Gastos pagados por anticipado

Dentro de este rubro se registra principalmente los cargos por seguros de vehículo, robo, incendio, equipo electrónico, y rotura de maquinaria; los mismos que son amortizados en doce meses.

d. Propiedad, planta y equipo

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y de la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descarga 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 en los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

El porcentaje de depreciación de las plantaciones fue cambiado de 40% a un 25% lo que significó un efecto en el cambio de amortización de aproximadamente \$26.000, basándose en que el tiempo de vida útil de las plantaciones es mejor debido a las condiciones técnicas y del ambiente.

e. Cargos Diferidos

Corresponde a pérdidas en cambio diferidas con anterioridad al 1 de enero del 2001 de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. Durante el año 2003 la referida pérdida fue completamente amortizada, generando cargos a los resultados por \$18.855.

Corresponde también a programas software y gastos de constitución, generando cargos a los resultados en cada uno de dichos años por \$1.407.

f. Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Debido a que la compañía no generó utilidades en los años 2004 y 2003, no se ha provisionado el 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral.

g. Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 no se registró provisión por este concepto debido a que la Compañía generó pérdidas.

h. Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

i. Reserva por valuación

Esta reserva se originó en el reevalúo de los terrenos propiedad de la compañía según se describe en la Nota 8.

NOTA N° 3.- CAJA Y BANCOS

	2004	2003
Caja chica	760	660
Fondo Rotativo	1,545	1,652
Bancos	409	591
	2,714	2,903

NOTA N° 4.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	2004	2003
Clientes	361,492	486,016
Empleados	9,023	4,021
Compañías relacionadas	30,107	
Accionistas	88,800	
Anticipos contratistas	-	4,839
Impuestos Retenidos	2,878	7,890
Otras cuentas por cobrar	1,706	2,826
Provisión cuentas incobrables	-14,658	-17,580
	479,348	488,012

NOTA N° 5.- INVENTARIOS

	2004	2003
Inventario Bodega Cotacachi	53,828	52,482
Inventario Bodega Tabacundo	33,192	25,144
	87,019	77,626

NOTA N° 6.- GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	2004	2003
Seguros pagados por anticipado	<u>1,164</u>	<u>1,698</u>
	1,164	1,698

NOTA N° 7.- ACTIVOS LARGO PLAZO

	2004	2003
Compañías relacionadas	454,838	167,450
IVA por reclamar al SRI (a)	<u>124,340</u>	<u>129,077</u>
	579,177	296,528

(a) Corresponde a crédito tributario de años anteriores.

NOTA N° 8.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

	2004	2003	Tasa anual de depreciación
Terreno	292,107	292,107	
Edificio e instalaciones	489,688	471,720	5%
Instalaciones eléctricas	108,169	102,563	10%
Maquinaria y equipo	245,452	243,906	10%
Muebles y enseres	60,206	43,500	10%
Equipo de oficina	4,777	3,423	10%
Equipo de comunicación	6,890	3,412	10%
Herramienta agrícola	10,756	10,756	10%
Plantas	2,200,430	1,756,679	40% y 25%
Vehículos	49,682	41,554	20%
Equipo de computación	49,266	42,399	20%
Construcciones en proceso	211,499	222,700	
	3,728,922	3,234,719	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>-2,117,513</u>	<u>-1,706,075</u>	
Propiedad, Planta y Equipo	1,611,409	1,528,643	

MOVIMIENTO:	2004	2003
Saldo inicial	1,528,643	1,617,187
Adiciones Netas	1,033,900	1,051,593
Disminuciones Netas	-539,695	-678,020
Depreciación del año	<u>-411,439</u>	<u>-462,118</u>
Saldo al 31 de Diciembre	1,611,409	1,528,643

El monto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

NOTA N° 9.- OTROS ACTIVOS

	2004	2003
Cargos diferidos		
Programas Producto Software	12,818	12,818
Gastos de Constitución	7,749	7,749
Diferencial Cambiario	188,852	
Amortización Programas Software	-12,533	-11,964
Amortización Gastos de Constitución	-7,121	-6,284
Amortización Diferencial Cambiario	-188,852	
Inversiones largo Plazo		
Bono Corpei	10,578	7,107
Garantias		
Garantías de Arriendo	<u>2,080</u>	<u>2,580</u>
	13,570	12,007

NOTA N° 10.- OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

	2004	2003
Banco		
Sobregiros bancarios	<u>31,791</u>	<u>37,756</u>
	31,791	37,756

NOTA N° 11.- DEUDA A LARGO PLAZO

COMPOSICIÓN:

2004 Institución Bancaria o Financiera	VALOR TOTAL	PORCION CORRIENTE	DEUDA A LARGO PLAZO	TASA DE INTERES	VENCIMIENTO	GARANTIA
LAAD de las Américas	500,000	65,000	-	14.00%	31-Dic-2004	(d)
LAAD de las Américas	500,000	135,000	340,000	13.50%	30-Sep-2007	(d)
LAAD de las Américas	<u>450,000</u>	<u>64,000</u>	<u>386,000</u>	12.50%	31-Ago-2008	Sobre firmas
Saldo al 31 de Diciembre de 2004	1,450,000	264,000	726,000			

2003 Institución Bancaria o Financiera	VALOR TOTAL	PORCION CORRIENTE	DEUDA A LARGO PLAZO	TASA DE INTERES	VENCIMIENTO	GARANTIA
Banco del Pichincha	45,000	10,650	-	18.00%	26-Abr-2004	Sobre firmas
LAAD de las Américas	500,000	130,000	-	14.00%	31-Dic-2004	(d)
LAAD de las Américas	<u>500,000</u>	<u>50,000</u>	<u>450,000</u>	13.50%	30-Sep-2007	(d)
Saldo al 31 de Diciembre de 2003	1,045,000	190,650	450,000			

(d) Se garantiza con una hipoteca abierta sobre las fincas de la compañía, ubicadas una en el Cantón Cotacachi, Provincia de Imbabura y otra en el Cantón Pedro Moncayo, Provincia de Pichincha. También se garantiza con una prenda agrícola sobre los bienes muebles, equipos, enseres y plantas de propiedad de Florecot S.A.

NOTA N° 12.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	2004	2003
Proveedores Nacionales	439,274	353,375
Proveedores Extranjeros	<u>54,071</u>	<u>96,227</u>
	493,345	449,602

NOTA N° 13.- PASIVOS ACUMULADOS

	2004	2003
Impuestos por pagar		
Retenciones en la fuente	2,601	1,977
Intereses por pagar		
Intereses Banco del Pichincha	-	291
Intereses LAAD de las Américas	58,744	27,967
Beneficios sociales		
IESS por pagar	2,224	1,895
Décimo tercer sueldo	2,171	866
Décimo cuarto sueldo	2,388	1,566
Fondos de Reserva	4,360	3,590
Otras provisiones	<u>86,622</u>	<u>48,688</u>
	159,109	86,840

NOTA N° 14.- PROVISIONES

MOVIMIENTO:	Saldos al Inicio	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	Saldos al Final
2004				
Provisión cuentas incobrables	17,580	3,557.95	6,480	14,658
Impuestos por pagar	1,977	22,284	21,660	2,601
Intereses por pagar	28,258	97,948	67,463	58,744
Beneficios sociales	<u>56,605</u>	<u>1,133,148</u>	<u>1,091,989</u>	<u>97,764</u>
	104,420	1,256,938	1,187,591	173,768
2003				
Provisión cuentas incobrables	12,720	4,860	-	17,580
Impuestos por pagar	3,661	20,177	21,861	1,977
Intereses por pagar	17,798	84,659	74,198	28,258
Beneficios sociales	<u>10,327</u>	<u>793,701</u>	<u>747,423</u>	<u>56,605</u>
	44,506	903,397	843,483	104,420

NOTA N° 15.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003 con compañías y partes relacionadas.

	2004	2003
Cassblockinc S.A.		
Arriendo terreno Tabacundo (b)	4,032	4,032
Venta de Insumos agrícolas y materiales varios	8,785	178,073
Venta de flor	-	30,473
Explolexport S.A.		
Venta de Insumos agrícolas y materiales varios	18,053	44,922
Venta de flor	7,363	4,879
Nuevo Sol Cia. Ltda.		
Venta de Insumos agrícolas y materiales varios	30,107	-

(b).- La compañía mantiene un contrato con Cassblockinc S.A., para arrendar el terreno ubicado en el Cantón Pedro Moncayo, Provincia de Pichincha.

NOTA N° 16.- COMPOSICIÓN DE LOS SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Documentos y Cuentas por Cobrar a corto plazo	2004	2003
<u>Compañías Relacionadas</u>		
Nuevo Sol Cia. Ltda. (c)	30,107	-

(c) Corresponde a venta de insumos agrícolas, materiales varios y pagos de servicios realizados por Florecot S.A.

Documentos y Cuentas por Cobrar a largo plazo**2004****2003****Compañías Relacionadas**

Cassblockinc S.A.	(d)	195,973	120,545
Explorexport S.A.	(e)	<u>258,865</u>	<u>46,905</u>
		454,838	167,450

(d) Corresponde a arriendos por pagar, venta de insumos agrícolas, materiales varios, pagos de servicios realizados por Florecot S.A. y préstamos por pagar en los que no se ha establecido fecha de vencimiento ni tasa de interés alguna.

(e) Corresponde venta de insumos agrícolas, materiales varios, pagos de servicios realizados por Florecot S.A., venta de flor y préstamos por pagar en los que no se ha establecido fecha de vencimiento ni tasa de interés alguna.

NOTA No. 17 IMPUESTO A LA RENTA

Los años 2001 al 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA No. 18.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (17 de marzo del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BALANCE GENERAL

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE LOS CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ABREVIATURAS USADAS:

\$	Dólar estadounidense
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NEC 17	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".
SRI	Servicio de Rentas Internas



**Auditoría Externa - Contabilidad,
Asesoramiento Tributario y Empresarial**

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Abril 26 de 2004

A los accionistas de:

FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de Flores del Cotacachi Florecot S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujo de efectivo por los años terminado en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría (NEA). Estas normas requieren que diseñemos, planifiquemos y ejecutemos la auditoría a fin de obtener una certeza razonable de si los estados financieros arriba mencionados no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen basándose en pruebas de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en estos estados financieros. Incluye además la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de las estimaciones importantes realizadas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros. Creemos que nuestra auditoría nos proporcionó un fundamento razonable para expresar una opinión.
3. Según se mencionada en la Nota 2 e) y 9 a los estados financieros adjuntos, de acuerdo con la Resolución No. 99.1.3.3.0011 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, al 31 de diciembre de 1999, la Compañía adoptó la política de diferir la pérdida en cambio por un monto equivalente a \$188.852, para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000.



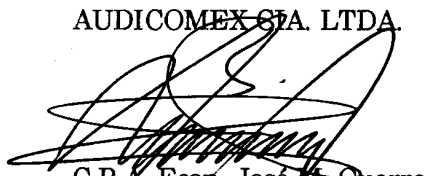
**Auditoría Externa - Contabilidad,
Asesoramiento Tributario y Empresarial**

Durante los años 2003 y 2002 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de cada uno de los referidos años por \$37.770 en el año 2002, y en el año 2003 por \$18.885.

Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad donde se establece que las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se generan. Debido a lo anterior, el patrimonio de los accionistas para el año 2003 se encuentra aumentado aproximadamente en \$18.885.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los asuntos mencionados en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Flores del Cotacachi Florecot S.A., 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.
5. En la Nota 16 y 17 a los estados financieros, de acuerdo a disposiciones legales y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Administración detalla las operaciones y saldos con compañías relacionadas.

AUDICOMEX CIA. LTDA.



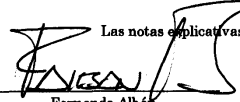
C.P.A. Econ. José M. Guerra
GERENTE GENERAL
SC-RNAE No. 215
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

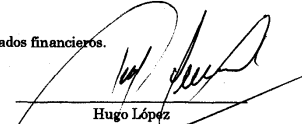
FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares norteamericanos \$)

ACTIVO	Referencias a Notas	2003	2002	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencias a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	2,903	5,653	Obligaciones bancarias y financieras	10	37,756	15,000
Cuentas y Documentos por cobrar	4			Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	190,650	188,096
Clientes		486,016	259,407	Documentos y cuentas por pagar	12		
Empleados		4,021	2,868	Proveedores		449,602	200,566
Anticipos contratistas		4,839	4,500			678,007	403,662
Impuestos Retenidos		7,890	128,643	Pasivos acumulados	13		
Otras cuentas por cobrar		2,826	4,530	Impuestos por pagar		1,977	3,661
Provisión cuentas incobrables		-17,580	-12,720	Intereses por pagar		28,258	17,798
		488,012	387,228	Beneficios sociales por pagar		56,605	10,327
						86,840	31,786
Inventarios	2 b) y 5	77,626	53,802	TOTAL PASIVO CORRIENTE		764,848	435,448
Gastos pagados por anticipado	2 c) y 6	1,698	1,079				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		570,238	447,762	DEUDA A LARGO PLAZO	11	450,000	200,416
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	7	296,528		Documentos y cuentas por pagar			
				Proveedores	15		108,295
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO						450,000	308,711
menos depreciación acumulada	2 d) y 8	1,528,643	1,617,188	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		1,192,569	1,348,612
OTROS ACTIVOS	2 e) y 9	12,007	27,822				
TOTAL ACTIVO		2,407,416	2,092,772	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,407,416	2,092,772

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 19 son parte integrante de los estados financieros.


Fernando Albán
GERENTE GENERAL

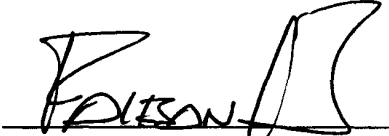

Hugo López
CONTADOR GENERAL

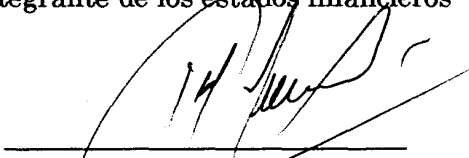
FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas Netas		2,570,416	1,940,201
Costo de Productos Vendidos		<u>-2,160,433</u>	<u>-1,567,517</u>
UTILIDAD BRUTA		409,982	372,684
Gastos Operacionales			
Administración		-264,658	-238,158
Comercialización		-68,540	-58,545
Financieros		<u>-99,624</u>	<u>-67,540</u>
Total Gastos Operacionales		-432,822	-364,243
Ingresos no operacionales		16,797	-
Utilidad (Pérdida) antes de participación de los trabajadores de las utilidades y del impuesto a la renta		-6,043	8,441
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 f)	-	-1,337
Impuesto a la Renta	2 g)	-	-1,895
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO		<u><u>-6,043</u></u>	<u><u>5,209</u></u>

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 19 son parte integrante de los estados financieros


 Fernando Albán
GERENTE GENERAL


 Hugo López
CONTADOR GENERAL

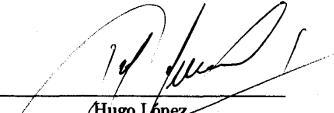
FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares estadounidenses USD)

CUENTAS	Capital Social	Reserva Legal	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Valuación	Utilidad o déficit acumulado	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	22,500	780	306,093	465,182	290,000	-154,644	929,909
Participación trabajadores e Impuesto a la Renta año 2001						-535	-535
Transferencia a Reserva Legal		568				-568	-
Resultado del Ejercicio						5,209	5,209
Resolución de la Junta de Accionistas de abril del 2003			414,029				414,029
Saldos al 31 de Diciembre de 2002	22,500	1,348	720,122	465,182	290,000	-150,539	1,348,612
Resultado del Ejercicio						-6,043	-6,043
Ajuste por error contable			-150,000				-150,000
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	22,500	1,348	570,122	465,182	290,000	-156,582	1,192,569

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 19 son parte integrante de los estados financieros


 Fernando Albán
 GERENTE GENERAL

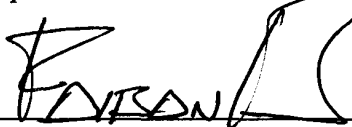

 Hugo López
 CONTADOR GENERAL

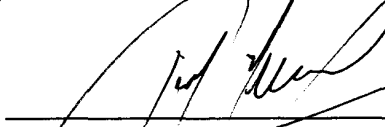
FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		-6,043	5,209
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	2 d) y 8	462,118	319,293
Amortización	2 e) y 9	20,292	39,675
Provisión para cuentas incobrables		4,860	2,594
Cambios en Activos y Pasivos:			
Documentos y Cuentas por Cobrar		-273,094	17,783
Inventarios		-23,824	-5,971
Gastos pagados por anticipado		-619	-254
Cuentas por cobrar largo plazo		-296,528	
Porción corriente deuda largo plazo		2,554	16,998
Documentos y Cuentas por Pagar		249,035	-55,459
Pasivos Acumulados		<u>55,054</u>	<u>-3,210</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		193,806	336,658
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, plata y equipo - neto	8	-373,573	-541,251
Disminución (Incremento) de inversiones de otros activos	2 e) y 9	<u>-4,476</u>	<u>-3,367</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-378,050	-544,618
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:			
Disminución de Obligaciones Bancarias y Financieras		22,756	-35,717
Disminución de deudas a largo plazo		141,289	-166,524
Pago de participación a trabajadores e impuesto a la renta	2 f)	-	-534
Aporte socios a futura capitalización		<u>-150,000</u>	<u>414,029</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		14,044	211,254
Aumento neto de efectivo		-170,199	3,292
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>5,653</u>	<u>2,361</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		2,903	5,653

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 19 son parte integrante de los estados financieros


Fernando Albán
GERENTE GENERAL


Hugo López
CONTADOR GENERAL

**FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

NOTA 1.- IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

Flores del Cotacachi Florecot S.A., es una compañía anónima constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador que se regirá por las leyes ecuatorianas respectivas, en base a sus estatutos y reglamentos. La Escritura pública se encuentra protocolizada el 17 de marzo de 1994.

Dentro del objeto social de la compañía, está el cultivo de flores, frutas hortalizas y sus semillas, frutos, plantas y esquejes u otros productos de la agroindustria y su comercialización interna o externa así como la investigación de técnicas de cultivo.

NOTA 2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

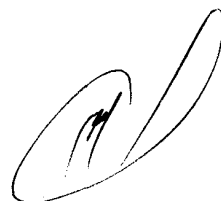
A continuación se resumen los más importantes principios y prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus Estados Financieros en base a la acumulación de acuerdo a principios contables de aceptación general.

a. Preparación de los estados financieros

Los Estados Financieros han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico modificado para propiedad, planta, equipo y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidos en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de los activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.



b. Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para insumos, material de empaque, herramienta agrícola, repuestos y accesorios, utilizando el método promedio.

c. Gastos pagados por anticipado

Dentro de este rubro se registra principalmente los cargos por seguros de vehículo, robo, incendio, equipo electrónico, rotura de maquinaria y plan de vida; los mismos que son amortizados en doce meses.

d. Propiedad, planta y equipo

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y de 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 en los resultados del año.

La depreciación de los activos se registran con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

e. Cargos Diferidos

Corresponde a pérdidas en cambio diferidas con anterioridad al 1 de enero del 2001 de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. Durante los años 2003 y 2002 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de cada uno de dichos años por \$37.770 para el año 2002 y \$18.855 para el 2003.



f Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Debido a que la compañía no generó utilidades en el año 2003, no se ha provisionado el 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral.

g. Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Al 31 de diciembre del 2003 no se registró provisión por este concepto debido a que la Compañía generó pérdidas.

h. Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

i. Reserva por valuación

Esta reserva se originó en el reavalúo de los terrenos propiedad de la compañía según se describe en la Nota 8.



NOTA N° 3.- CAJA Y BANCOS

	2003	2002
Caja chica	660	550
Fondo Rotativo	1,652	1,562
Bancos	<u>591</u>	<u>3,541</u>
	2,903	5,653

NOTA N° 4.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	2003	2002
Clientes	486,016	259,407
Empleados	4,021	2,868
Anticipo Contratistas	4,839	4,500
Impuestos anticipados	7,890	128,643
Otras cuentas por cobrar	2,826	4,530
Provisión de cuentas incobrables	<u>-17,580</u>	<u>-12,720</u>
	488,012	387,228

NOTA N° 5.- INVENTARIOS

	2003	2002
Inventario Bodega Cotacachi	52,482	39,368
Inventario Bodega Tabacundo	<u>25,144</u>	<u>14,433</u>
	77,626	53,802

NOTA N° 6.- GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	2003	2002
Seguros pagados por anticipado	<u>1,698</u>	<u>1,079</u>
	1,698	1,079



NOTA N° 7.- ACTIVOS LARGO PLAZO

	2003	2002
Compañías relacionadas	167,450	-
IVA por reclamar al SRI (a)	<u>129,077</u>	<u>-</u>
	296,528	-

(a) Corresponde a crédito tributario de años anteriores.

NOTA N° 8.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

	2003	2002	Tasa anual de depreciación
Terreno	292,107	292,107	
Edificio e instalaciones	471,720	458,828	5%
Instalaciones eléctricas	102,563	101,565	10%
Maquinaria y equipo	243,906	231,913	10%
Muebles y enseres	43,500	26,049	10%
Equipo de oficina	3,423	3,358	10%
Equipo de comunicación	3,412	3,214	10%
Herramienta agrícola	10,756	10,496	10%
Plantas	1,756,679	1,471,074	40%
Vehículos	41,554	33,523	20%
Equipo de computación	42,399	34,003	33% y 20%
Construcciones en proceso	222,700	195,016	
	3,234,719	2,861,145	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>-1,706,075</u>	<u>-1,243,957</u>	
Propiedad, Planta y Equipo	1,528,643	1,617,188	

MOVIMIENTO:	2003	2002
Saldo inicial	1,617,187	1,395,230
Adiciones Netas	1,051,593	1,869,771
Disminuciones Netas	-678,020	-1,328,521
Depreciación del año	<u>-462,118</u>	<u>-319,293</u>
Saldo al 31 de Diciembre de 2002	1,528,643	1,617,187

El monto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.



NOTA N° 9.- OTROS ACTIVOS

	2003	2002
Cargos diferidos		
Programas Producto Software	12,818	12,818
Gastos de Constitución	7,749	7,749
Diferencial Cambiario (b)	188,852	188,852
Amortización Programas Software	-11,964	-11,395
Amortización Gastos de Constitución	-6,284	-5,446
Amortización Diferencial Cambiario	-188,852	-169,967
Inversiones largo Plazo		
Bono Corpei	7,107	3,211
Garantías		
Garantías de Arriendo	<u>2,580</u>	<u>2,000</u>
	12,007	27,822

(b) De acuerdo con disposiciones legales en el Ecuador, la diferencia de cambio deudora correspondiente al año 1999 se registró como cargo diferido, para ser amortizada en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Las compañías que se acogieron a esta disposición, no podrán declarar dividendos hasta que dicho activo se amortice.

NOTA N° 10.- OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre de 2003 y 2002, corresponde a los siguientes préstamos a corto plazo.

	2003	2002
Banco		
Banco del Pichincha (c)	.	15,000
Sobregiros bancarios	<u>37,756</u>	<u>.</u>
	37,756	15,000

(c) Corresponde a un Préstamo cuyo plazo de vencimiento es 24 de abril del 2003, devenga un interés a una tasa anual del 18%. Este préstamo está garantizado sobre firmas.



NOTA N° 11.- DEUDA A LARGO PLAZO

COMPOSICIÓN:

2003 Institución Bancaria o Financiera	VALOR TOTAL	PORCION CORRIENTE	DEUDA A LARGO PLAZO	TASA DE INTERES	VENCIMIENTO	GARANTIA
Banco del Pichincha	45,000	10,650	-	18%	26/Abr/2004	Sobre firmas
LAAD de las Américas	500,000	130,000	-	14%	31/Dic/2004	(d)
LAAD de las Américas	<u>500,000</u>	<u>50,000</u>	<u>450,000</u>	13.50%	31/Dic/2004	(d)
Saldo al 31 de Diciembre de 2003	1,045,000	190,650	450,000			

2002 Institución Bancaria o Financiera	VALOR TOTAL	PORCION CORRIENTE	DEUDA A LARGO PLAZO	TASA DE INTERES	VENCIMIENTO	GARANTIA
Banco del Pacífico	100,000	33,027	39,010	17%	10/Oct/2004	Sobre firmas
Banco del Pacífico	30,000	6,386	20,756	15%	10/Jun/2006	Sobre firmas
Banco del Pichincha	45,000	18,683	10,650	18%	26/Abr/2004	Sobre firmas
LAAD de las Américas	<u>500,000</u>	<u>130,000</u>	<u>130,000</u>	14%	31/Dic/2004	(d)
Saldo al 31 de Diciembre de 2002	675,000	188,096	200,416			

(d) Se garantiza con una hipoteca abierta sobre las fincas de la compañía, ubicadas una en el Cantón Cotacachi, Provincia de Imbabura y otra en el Cantón Cayambe, Provincia de Pichincha. También se garantiza con una prenda agrícola sobre los bienes muebles, equipos, enseres y plantas de propiedad de Florecot S.A.



NOTA N° 12.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	2003	2002
Proveedores Nacionales	353,375	141,457
Proveedores Extranjeros	<u>96,227</u>	<u>59,109</u>
	449,602	200,566

NOTA N° 13.- PASIVOS ACUMULADOS

	2003	2002
Impuestos por pagar		
Retenciones en la fuente	1,977	1,766
Impuesto a la Renta	-	1,895
Intereses por pagar		
Intereses Banco del Pacífico	-	2,551
Intereses Banco del Pichincha	291	2,188
Intereses LAAD de las Américas	27,967	13,059
Beneficios sociales		
IESS por pagar	1,895	1,524
Décimo tercer sueldo	866	659
Décimo cuarto sueldo	1,566	1,332
Fondos de Reserva	3,590	2,022
15% participación Trabajadores	-	1,337
Otras provisiones	<u>48,688</u>	<u>3,452</u>
	86,840	31,786



NOTA N° 14.- PROVISIONES

MOVIMIENTO:	Saldos al Inicio	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	Saldo Final
2003				
Provisión para cuentas incobrables	12,720	4,860	-	17,580
Impuestos por pagar	3,661	20,177	21,861	1,977
Intereses por pagar	17,798	84,659	74,198	28,258
Beneficios sociales	<u>10,327</u>	<u>793,701</u>	<u>747,423</u>	<u>56,605</u>
	44,506	903,397	843,483	104,420
2002				
Provisiones para cuentas incobrables	10,126	2,594	-	12,720
Impuestos por pagar	8,066	24,393	28,799	3,661
Intereses por pagar	18,684	17,798	18,684	17,798
Beneficios sociales	<u>7,522</u>	<u>431,116</u>	<u>428,311</u>	<u>10,327</u>
	44,398	475,902	475,794	44,506

NOTA N° 15.- PASIVO LARGO PLAZO

	2003	2002
Proveedores Largo Plazo		
Danziger	<u>-</u>	<u>108,295</u>
	-	108,295

NOTA N° 16.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 con compañías y partes relacionadas.

2003

Cassblockinc S.A.

Arriendo terreno Tabacundo	(e)	4,032
Venta de Insumos agrícolas y materiales varios		178,073
Venta de flor		30,473

Explorexport S.A.

Venta de Insumos agrícolas y materiales varios		44,922
Venta de flor		4,879

(e).- La compañía mantiene un contrato con Cassblockinc S.A., para arrendar el terreno ubicado en el Cantón Cayambe, Provincia de Pichincha.

NOTA N° 17.- COMPOSICIÓN DE LOS SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Documentos y Cuentas por Cobrar a corto plazo

2003

Compañías Relacionadas

Cassblockinc S.A.	(f)	120,545
Explorexport S.A.	(f)	46,905
		<u>167,450</u>

(f) Corresponde a venta de insumos agrícolas, materiales varios y pagos de servicios realizados por Florecot S.A.

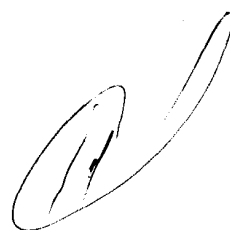


NOTA No. 18 IMPUESTO A LA RENTA

Los años 2000 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA No. 19.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de abril del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'R' or 'P', enclosed in an oval shape.