

499094  
49094

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de  
Mystic Flowers S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Mystic Flowers S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los respectivos estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de Mystic Flowers S. A. 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 en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de sí los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas de la evidencia que respalda los montos y revelaciones presentadas en los estados financieros. También incluye una evaluación tanto de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basados en nuestro examen, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Mystic Flowers S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Febrero 11, del 2004

*Astrileg*

Astrileg Cía. Ltda.  
Registro en la Superintendencia  
de Compañías No. 341

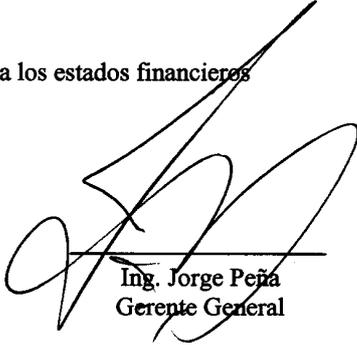
*Cristina Trujillo*  
Cristina Trujillo  
Licencia No. 28301

**MYSTIC FLOWERS S. A.**

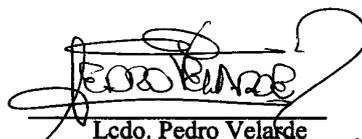
**BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002  
(Expresados en U.S. dólares)**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b>ACTIVOS CIRCULANTES:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		646	35,868
Cuentas por cobrar comerciales, netas	3	192,294	147,254
Inventarios	4	27,867	30,055
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>103,545</u>	<u>48,436</u>
Total activos circulantes		<u>324,352</u>	<u>261,613</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPO:</b>			
Propiedades, plantaciones y equipo		1,669,205	2,068,470
Menos depreciación acumulada		<u>(580,978)</u>	<u>(842,265)</u>
Propiedad, plantaciones y equipo neto	6	<u>1,088,227</u>	<u>1,226,205</u>
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>			
		<u>6,469</u>	<u>4,086</u>
<b>OTROS ACTIVOS DIFERIDOS:</b>			
Plásticos y Maderas de invernaderos , netos		<u>20,462</u>	<u>69,638</u>
Total otros activos diferidos	7	<u>20,462</u>	<u>69,638</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>1,439,510</u>	<u>1,561,542</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

  
Ing. Jorge Peña  
Gerente General

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b>PASIVOS CIRCULANTES:</b>			
Sobregiros Bancarios		21,797	21,067
Préstamos bancarios	8	-	40,000
Porción corriente de la deuda a largo plazo	8	229,513	262,104
Cuentas por pagar	9	170,416	230,586
Otras cuentas por pagar	10	109,714	45,220
Gastos acumulados	13	<u>69,920</u>	<u>69,504</u>
Total pasivos circulantes		<u>601,360</u>	<u>668,481</u>
<b>PASIVOS LARGO PLAZO:</b>			
Deuda a largo plazo	14	<u>342,081</u>	<u>360,671</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>943,441</u>	<u>1,029,152</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	16	101,400	101,400
Aportes futuras capitalizaciones		134	134
Reserva de capital	17	718,832	718,832
Resultados acumulados		<u>(324,297)</u>	<u>(287,976)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>496,069</u>	<u>532,390</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<u>1,439,510</u>	<u>1,561,542</u>

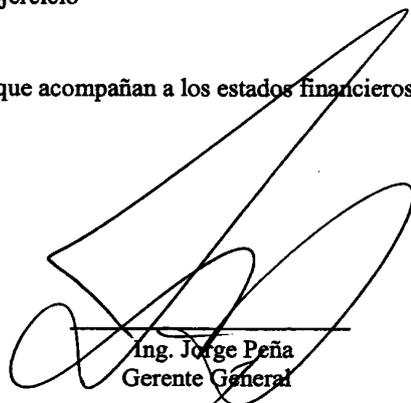
  
 Lcdo. Pedro Velarde  
 Contador General

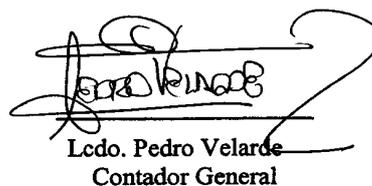
**MYSTIC FLOWERS S. A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002  
(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS		1,413,993	874,314
COSTO DE VENTAS:			
Materiales		256,765	219,809
Mano de obra directa		140,505	100,785
Gastos generales		<u>647,122</u>	<u>540,519</u>
Total costo de ventas		<u>1,044,392</u>	<u>861,113</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>369,601</u>	<u>13,201</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Venta y distribución		58,517	42,448
Administración		<u>149,608</u>	<u>128,987</u>
Total Gastos Operacionales		<u>208,125</u>	<u>171,435</u>
UTILIDAD / (PERDIDA) OPERACIONAL		<u>161,476</u>	<u>(158,234)</u>
OTROS (GASTOS) / INGRESOS:			
Financieros	18	(80,972)	(107,655)
Otros gastos		(107,070)	(2,121)
Otros ingresos		<u>267</u>	<u>1,975</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(187,775)</u>	<u>(107,801)</u>
Pérdida del ejercicio antes de participación a trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		<u>(26,299)</u>	<u>(266,035)</u>
Participación trabajadores	11	(4,147)	-
Impuesto a la renta	12	<u>(5,875)</u>	-
Pérdida neta del ejercicio		<u>(36,321)</u>	<u>(266,035)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

  
Ing. Jorge Peña  
Gerente General

  
Lcdo. Pedro Velarde  
Contador General

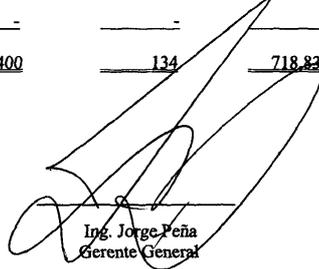
**MYSTIC FLOWERS S. A.**

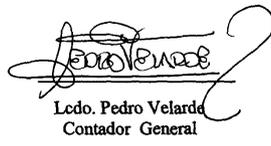
**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u> ( nota 16)	<u>Aportes Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u> (nota 17)	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	101,400	134	718,832	(21,941)	798,425
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(266,035)	(266,035)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	101,400	134	718,832	(287,976)	532,390
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(36,321)	(36,321)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>101,400</u>	<u>134</u>	<u>718,832</u>	<u>(324,297)</u>	<u>496,069</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

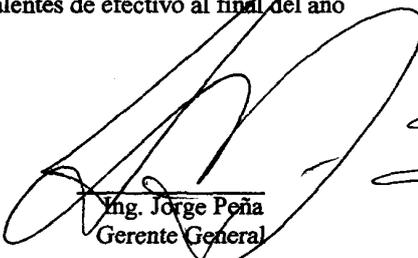
  
Ing. Jorge Peña  
Gerente General

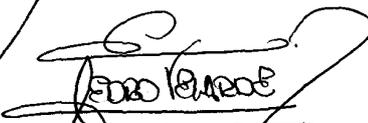
  
Lcdo. Pedro Velarde  
Contador General

**MYSTIC FLOWERS S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en U.S.dólares)

<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
Pérdida neta	(36,321)	(266,035)
Ajustes por:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	217,083	205,578
Provisión para cuentas incobrables	6,437	1,051
Amortizaciones	55,874	91,981
Retiros de activos fijos	94,298	-
Intereses por pagar	33,436	47,556
Ajustes	22,303	-
 Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar comerciales y otras	(51,477)	98,866
Disminución en inventarios	2,188	5,509
Aumento (disminución) en cuentas por pagar a proveedores	(60,170)	88,062
Disminución en gastos acumulados	(55,110)	(14,732)
Aumento (disminución) en otros activos y pasivos	<u>31,474</u>	<u>(68,482)</u>
 Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>260,015</u>	<u>189,354</u>
 <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(202,404)	(111,797)
Venta de activos fijos	-	5,219
Pérdida en venta de activos fijos	-	-
Disminución (aumento) en inversiones a corto largo plazo	<u>(2,383)</u>	<u>(1,602)</u>
 Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(204,787)</u>	<u>(108,180)</u>
 <b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones por pagar a bancos, netas	<u>(90,450)</u>	<u>(45,926)</u>
Efectivo neto proveniente (usado) en actividades de financiamiento	<u>(90,450)</u>	<u>(45,926)</u>
 Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	(35,222)	35,248
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>35,868</u>	<u>620</u>
 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>646</u>	<u>35,868</u>

  
Ing. Jorge Peña  
Gerente General

  
Edo. Pedro Velarde  
Contador General

## **MYSTIC FLOWERS S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

Mystic Flowers S.A. se constituyó en la ciudad de Quito el 28 de julio de 1995 como PRODUCCION S.A. posteriormente, el día 7 de abril de 1997 mediante Junta General Universal Extraordinaria de accionistas por unanimidad se resolvió cambiar la denominación por MYSTIC FLOWERS S.A. Su objeto social es el cultivo, propagación y comercialización de distintas variedades de rosas, siendo su principal mercado el de exportación.

Con el propósito de mejorar la situación económica del país, en enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de la economía del país y estableció como moneda de curso legal el dólar de los Estados Unidos de América; por lo que los estados financieros se preparan en U.S. dólares.

A pesar de que el proceso de dolarización pretende la estabilidad de la moneda, por tratarse del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, la inflación registrada del 6% por la variación en los índices de precios al consumidor, ha originado que determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 se vean incrementados. Por esta razón, los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

En el año 2003, la Compañía realizó inversiones principalmente en la construcción de invernaderos (Bloque 14), teniendo en producción aproximadamente 7 hectáreas, inversiones necesarias para alcanzar el volumen de ventas fijado para el año 2004 e incrementar la producción a por lo menos 8 hectáreas mediante la ampliación de 1 o 2 invernaderos de aproximadamente 14 naves cada uno.

Al incrementar el volumen de producción es necesario el cambio de tecnología utilizada en vista de que la actual no dispone de mayor capacidad o en su caso es ineficiente, esto en lo referente a la capacidad de las cámaras frigoríficas y a la instalación de un sistema de riego totalmente automatizado.

Actualmente, la Compañía cuenta con una infraestructura de invernaderos en su mayoría de construcción mixta (madera-metal), siendo de metal en su totalidad los Bloques 09, 13 y 14, por lo que sería importante la renovación de los invernaderos a metal, considerando el costo - beneficio que implica el cambiarlos así como también el incremento en la vida útil del activo.

Los controles o requerimientos de certificados de calidad existentes actualmente en un futuro cercano serán indispensables para el ingreso de la flor en el exterior, lo que hace necesario la obtención de estos certificados que garantizan la calidad de la flor y permita el ingreso del producto a determinados países. Esto conlleva a la adquisición de nuevas inversiones conforme a los requerimientos o especificaciones mínimas que debe cumplir la finca tanto en el control del medio ambiente así como en seguridad industrial.

Las ventas en el año 2003 estuvieron representadas en un 60% por el mercado ruso el cual se mantuvo estable, un 20% por el resto de Europa y el otro 20% por los Estados Unidos; por lo que sería importante buscar nuevos mercados internacionales y así evitar su concentración en uno solo.

La Gerencia de la Compañía cree que con las acciones tomadas en el año 2003, mencionadas precedentemente, la compañía seguirá mejorando su situación financiera, económica y generará flujos de efectivo positivos para el nuevo ejercicio económico.

## 2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

### Principios contables ecuatorianos

La Compañía está sujeta al Control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por ésta y emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC; las mismas requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y realice algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que se incluyen en los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos que podrían diferir de sus efectos finales.

**Efectivo y equivalentes de efectivo.**- Constituye el efectivo disponible y los saldos en bancos.

**Ingresos y Costos por Ventas.**- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

**Valuación de Inventarios.**- Al costo adquisición o producción que no excede el valor de mercado.

**Valuación de Propiedades, Plantaciones y Equipo.**- Al costo de adquisición. El costo de propiedades, plantaciones y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Activos	%
Edificios	5
Instalaciones, muebles y enseres, maquinaria y equipo, equipo de oficina, invernaderos	10
Equipos de computación	20 y 33
Vehículos	20
Plantaciones	15.38
Plásticos y Maderas	50

**Bienes en Arrendamiento Mercantil.**- Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

**Otros Activos.**- Corresponden principalmente, a gastos preoperacionales y a plásticos de invernaderos, registrados a su costo de adquisición

**Participación a trabajadores e Impuesto a la Renta.**- Se reconocen en los resultados en función del año de su devengamiento.

### Porcentajes de variación de los índices de precios al consumidor

A continuación presentamos la variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año</u>	<u>Variación Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	10
2003	6

### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2003 y 2002 están conformadas de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Cientes locales	1,001	1,001
Cientes del exterior	193,841	152,503
Provisión para cuentas incobrables	<u>(2,548)</u>	<u>(6,250)</u>
Total	<u>192,294</u>	<u>147,254</u>

El movimiento de la provisión al 31 de diciembre del 2003 y 2002 para cuentas incobrables es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	6,250	5,199
Baja cuentas incobrables	(10,139)	-
Provisión del año	<u>6,437</u>	<u>1,051</u>
Total	<u>2,548</u>	<u>6,250</u>

### 4. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Fertilizantes	4,641	4,515
Fungicidas, acaricidas e insecticidas	1,577	7,862
Material de empaque	9,078	11,236
Repuestos y herramientas	7,647	6,250
Inventario ropa de trabajo	469	192
Inventario en tránsito	<u>4,455</u>	<u>-</u>
Total	<u>27,867</u>	<u>30,055</u>

### 5. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se resumen:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipos proveedores	22,943	16,089
Impuestos anticipados	36,510	25,062
Arrendos de locales y equipos	650	92
Préstamos empleados	42,388	6,291
Préstamos socios (nota 19)	902	902
Otras cuentas por cobrar	<u>152</u>	<u>-</u>
Total	<u>103,545</u>	<u>48,436</u>

## 6. PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprenden:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S dólares)	
Terrenos	325,375	325,375
Plantaciones y construcciones en curso	35,853	50,344
Plantaciones	385,600	797,669
Edificio plantación	124,826	122,018
Instalaciones e invernaderos	494,156	475,397
Muebles y enseres	24,086	24,086
Equipo de oficina	11,530	11,530
Equipo de computación	45,973	42,298
Equipo de riego	146,727	145,015
Cuartos fríos	38,381	38,381
Maquinaria agrícola y otros equipos	23,858	23,517
Vehículos	<u>12,840</u>	<u>12,840</u>
Total	1,669,205	2,068,470
Depreciación acumulada	<u>(580,978)</u>	<u>(842,265)</u>
Total propiedades, plantaciones y equipo, neto.	<u>1,088,227</u>	<u>1,226,205</u>

El movimiento de propiedades, plantaciones y equipo fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	1,226,205	1,301,487
Adquisiciones	202,404	111,797
Ventas y/o retiros	(94,298)	(5,219)
Transferencias, ajustes y reclasificaciones	(29,001)	23,718
Depreciación del año	<u>(217,083)</u>	<u>(205,578)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>1,088,227</u>	<u>1,226,205</u>

## 7. OTROS ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el movimiento de otros activos diferidos fue el siguiente:

	<u>2003</u>		
	<u>Plásticos de</u>	<u>Madera de</u>	Total
	<u>invernaderos</u>	<u>Invernaderos</u>	
	(en U.S. dólares)		
Saldo neto al inicio del año	54,255	15,383	69,638
Adiciones	6,698	-	6,698
Amortización	<u>(44,311)</u>	<u>(11,563)</u>	<u>(55,874)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>16,642</u>	<u>3,820</u>	<u>20,462</u>

2002

	<u>Plásticos de invernaderos</u>	<u>Gastos preoperacionales</u> (en U.S. dólares)	<u>Madera de Invernaderos</u>	Total
Saldo neto al inicio del año	78,453	24,593	10,357	113,403
Adiciones y reclasificaciones	34,038	-	14,178	48,216
Amortización	<u>(58,236)</u>	<u>(24,593)</u>	<u>(9,152)</u>	<u>(91,981)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>54,255</u>	<u>-</u>	<u>15,383</u>	<u>69,638</u>

#### 8. PRESTAMOS BANCARIOS Y PORCION CORRIENTE

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los préstamos bancarios y la porción corriente tienen la siguiente composición

Diciembre 31, 2003				
<u>Institución</u>	<u>Porción corriente deuda largo plazo</u>	<u>Total</u>	<u>Días</u>	<u>Tasa de interés anual</u>
Banco del Pichincha	13,589	13,589	360	20 %
Ing. Federico Malo (nota 18)	155,924	155,924	360	10 %
LAAD Américas S.A.	<u>60,000</u>	<u>60,000</u>	360	14 %
Total	<u>229,513</u>	<u>229,513</u>		

Diciembre 31, 2002					
<u>Institución</u>	<u>Valor</u>	<u>Porción corriente deuda largo plazo</u>	<u>Total</u>	<u>Días</u>	<u>Tasa de interés anual</u>
Banco del Pichincha	-	11,180	11,180	360	20 %
Ing. Federico Malo (nota 18)	40,000	155,924	195,924	360	10 %
LAAD Américas S.A.	<u>-</u>	<u>95,000</u>	<u>95,000</u>	360	14 %
Total	<u>40,000</u>	<u>262,104</u>	<u>302,104</u>		

#### 9. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponden a:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	<u>170,416</u>	<u>230,586</u>
Total	<u>170,416</u>	<u>230,586</u>

## 10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	-	6,701
Sueldos por pagar	4,360	15,511
Impuestos retenidos	4,790	2,503
Préstamos accionistas	72,259	11,092
Otras cuentas por pagar	18,283	9,413
Participación trabajadores	4,147	-
Impuesto a la renta	<u>5,875</u>	<u>-</u>
Total	<u>109,714</u>	<u>45,220</u>

## 11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

Conforme a disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. La conciliación entre las pérdidas y las pérdidas según estados financieros y la base de cálculo para participación a trabajadores es la siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pérdida según estados financieros	(26,299)	(266,036)
Gastos no deducibles	<u>53,944</u>	<u>7,202</u>
Utilidad (pérdida) gravable	<u>27,645</u>	<u>(258,834)</u>
Participación trabajadores 15%	<u>4,147</u>	<u>-</u>

## 12. IMPUESTO A LA RENTA

En el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta conforme a disposiciones legales se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas de capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La conciliación entre las pérdidas y las pérdidas según estados financieros y la base de cálculo del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(26,299)	(266,035)
Gastos no deducibles	53,944	7,202
Menos participación trabajadores	<u>(4,147)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) gravable	<u>23,498</u>	<u>(258,833)</u>
Impuesto a la renta 25%	<u>5,875</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre del 2003 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias los ejercicios fiscales de 2000, 2001, 2002 y 2003.

### 13. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 tenemos:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses por pagar bancos	23,398	27,253
Intereses por pagar accionista (nota 18)	10,038	20,303
Beneficios sociales	<u>36,484</u>	<u>21,948</u>
Total	<u>69,920</u>	<u>69,504</u>

### 14. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la deuda a largo plazo tiene la siguiente composición:

Diciembre 31, 2003			
<u>Institución</u>	<u>Porción a Largo plazo</u> ( U.S. dólares)	<u>Plazo</u>	<u>Tasa interés</u> <u>anual</u>
Banco del Pichincha	12,081	2 años	18%
LAAD Américas S.A.	<u>330,000</u>	5 años	14%
Total	<u>342,081</u>		

Diciembre 31, 2002			
<u>Institución</u>	<u>Porción a Largo plazo</u> ( U.S. dólares)	<u>Plazo</u>	<u>Tasa interés</u> <u>anual</u>
Banco del Pichincha	25,671	3 años	18%
LAAD Américas S.A.	<u>335,000</u>	4 años	14%
Total	<u>360,671</u>		

El préstamo con LAAD AMERICAS S.A. se encuentra garantizado con una hipoteca abierta sobre el inmueble de 13,015 Hectáreas de superficie ubicado en la parroquia de Cangahua, cantón Cayambe de la Provincia de Pichincha.; y una garantía personal de todos los accionistas de la compañía, se considera un año de gracia y pago de intereses trimestrales. En el año 2003 este préstamo fue reestructurado a cinco años plazo, venciendo en el año 2008.

### 15. PROVISION PARA JUBILACION

Conforme a disposiciones del Código de Trabajo ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social a los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestados sus servicios en forma continua o interrumpida. La provisión por jubilación anualmente es llevada a los resultados del ejercicio y está sustentada en un estudio actuarial realizado por un profesional independiente. La Compañía no realiza esta provisión en los años 2003 y 2002 debido a que su personal no cumple con el tiempo establecido en la ley.

## 16. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado de la Compañía consiste de 101,400 acciones de \$ 1.00 de valor nominal cada una.

## 17. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, compensar pérdidas o devolverse en caso de liquidación de la compañía. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

## 18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las principales transacciones con partes relacionadas, se resumen de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar accionista	<u>902</u>	<u>902</u>
Préstamos accionistas:		
Corto plazo	155,924	195,924
Intereses por pagar accionistas	<u>10,038</u>	<u>20,303</u>
Total	<u>165,962</u>	<u>216,227</u>
Gasto interés	<u>16,970</u>	<u>29,751</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

## 19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 11 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.