

PRODUCNORTE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

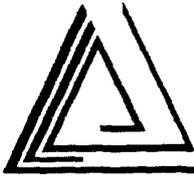
Estados de Resultados

Estados de Evolución del patrimonio

Estados de Flujos de efectivo

Notas a los Estados financieros





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

26 de marzo del 2004

A los accionistas de Producnorte S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Producnorte S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. La compañía amortizó durante el año 2003, con cargo a los resultados, pérdidas en cambio diferidas en el año 1999 por US \$ 215.557, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías. El efecto de este registro fue el de subestimar la utilidad neta del año 2003 en la suma de US \$ 138.000.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos económicos originados por el tema indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Producnorte S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

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

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

PRODUCNORTE S.A.

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos		
Activos Corrientes:		
Caja-bancos	56.027	35.279
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	371.723	630.288
Anticipos a proveedores	24.085	-
Impuestos anticipados	172.623	102.079
Otras	13.648	4.063
	-----	-----
	582.079	736.430
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(15.339)	(11.621)
	-----	-----
Total cuentas por cobrar netas	566.740	724.809
	-----	-----
Inventarios	49.790	52.814
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	6.333	4.704
	-----	-----
Total de activos corrientes	678.890	817.606
	-----	-----
Propiedad, plantaciones y equipos, neto	1.745.824	1.705.810
	-----	-----
Diferencia en cambio diferida	646.670	862.227
	-----	-----
Cargos diferidos	-	17.077
	-----	-----
Total	3.071.384	3.402.720
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

PRODUCNORTE S.A.

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

Pasivos y Patrimonio:	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pasivo corriente:		
Porción corriente de obligaciones bancarias a largo Plazo	-	93.781
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	206.168	169.536
Impuestos	3.114	4.212
Intereses por pagar	-	4.272
Otras	1.290	1.651
	-----	-----
Total de cuentas por pagar	210.572	179.671
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	33.247	29.665
	-----	-----
Total pasivos corrientes	243.819	303.117
	-----	-----
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones financieras	647.000	1.008.639
Accionistas	357.801	287.800
	-----	-----
Total pasivos a largo plazo	1.004.801	1.296.439
	-----	-----
Total pasivos	1.248.620	1.599.556
	-----	-----
Patrimonio, neto	1.822.764	1.803.164
	-----	-----
Total	<u>3.071.384</u>	<u>3.402.720</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

PRODUCNORTE S.A.

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	2.248.844	2.208.706
Costo de ventas	(1.156.274)	(1.270.700)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	1.092.570	938.006
Gastos de ventas	(426.584)	(406.424)
Gastos de administración	(294.631)	(337.077)
	-----	-----
Utilidad operacional	371.355	194.505
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(114.897)	(125.471)
Bajas de activo fijo	(30.037)	(49.360)
Amortización de diferencia en cambio	(215.557)	-
Varios, netos	17.328	16.071
	-----	-----
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	28.192	35.745
Participación de trabajadores	(4.285)	(5.426)
Impuesto a la renta	(4.307)	(5.449)
	-----	-----
Utilidad neta del año	<u>19.600</u>	<u>24.870</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

PRODUCNORTE S.A.

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

	<u>Capital Suscrito</u> US\$	<u>Reserva de Capital (Capital Adicional)</u> US\$	<u>Reserva Legal</u> US\$	<u>Utilidades Acumuladas</u> US\$	<u>Total</u> US\$
Saldo al 1 de enero del 2002	240.000	1.363.289	5.785	169.220	1.778.294
Apropiación reserva legal	-	-	11.701	(11.701)	-
Aumento de capital	105.311	-	-	(105.311)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	24.870	24.870
Saldo al 31 de diciembre del 2002	345.311	1.363.289	17.486	77.078	1.803.164
Apropiación reserva legal	-	-	4.493	(4.493)	-
Aumento de capital	22.797	-	-	(22.797)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	19.600	19.600
Saldo al 31 de diciembre del 2003	368.108 (1)	1.363.289	21.979	69.388	1.822.764

(1) Representado por 368.108 acciones de valor nominal de US\$ 1,00 cada una

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

PRODUCNORTE S.A.

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del año	19.600	24.870
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipos	348.675	371.106
Amortización de diferencia en cambio diferida	215.557	-
Amortización de cargos diferidos	17.077	13.324
Provisión para cuentas de cobro dudoso	3.718	6.239
Bajas de activos fijos	30.036	49.360
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar	154.351	(130.832)
Disminución en inventarios	3.024	239.191
(Incremento) disminución en gastos pagados por Anticipado	(1.629)	767
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	30.901	(204.514)
Incremento (disminución) en beneficios sociales	3.582	(23.241)
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	805.292	321.400
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	824.892	346.270
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

PRODUCNORTE S.A.

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en activo fijo	(418.725)	(289.438)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(418.725)	(289.438)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
(Disminución) incremento de obligaciones bancarias a largo plazo	(455.420)	727.177
Incremento (disminución) de obligaciones con accionistas	70.001	(771.758)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(385.419)	(44.581)
	-----	-----
Incremento neto del efectivo	20.748	12.251
Efectivo al inicio del año	35.279	23.028
	-----	-----
Efectivo al final del año	56.027	35.279
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

PRODUCNORTE S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1995. Su objeto social es el desarrollo de proyectos de floricultura y la producción de toda clase de flores de corte para su comercialización en el mercado interno y de exportación.

Todas sus ventas de exportación son efectuadas a través de Dinde Corporation, una compañía comercializadora establecida en las Islas Vírgenes Británicas.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

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

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

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

a. Preparación de los estados financieros

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

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

b. Inventarios

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

c. Propiedades, plantaciones y equipos

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 6).

Los activos arrendados con opción de compra son registrados, en base al valor pagado al momento de ejercer la opción de compra. Los pagos mensuales (alícuotas) son registrados con cargo a los resultados (Véase nota 9).

d. Diferencia en cambio diferida

Representa el saldo pendiente de amortizar de las pérdidas en cambio, originadas en la actualización de las cuentas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, diferidas de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías. La pérdida en cambio diferida deberá ser amortizada hasta el 31 de diciembre del 2004.

e. Provisiones para cuentas dudosas

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

f. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a las facturas, que son emitidas en función de los despachos diarios que se realizan.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

g. Participación de trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase nota 15).

h. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 15% sobre las utilidades gravables que se reinvierten en la compañía. Las provisiones se efectúan con cargo a los resultados del período correspondiente. (Véase Nota 14 y 15).

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2003 Y 2002, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTO ANTICIPADOS</u>		
Anticipos de impuestos a la renta	5.282	7.205
Retenciones en fuente de impuestos a la renta	552	291
Crédito tributario (IVA)	166.789(1)	94.583
	----- 172.623	----- 102.079
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Retenciones de IVA	1.182	1.373
Retenciones en la fuente	1.932	2.839
	----- 3.114	----- 4.212

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

NOTA 5 - INVENTARIOS

Inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Insumos agrícolas	24.226	16.342
Materiales de postcosecha y mantenimiento	25.564	36.472
	<u>49.790</u>	<u>52.814</u>

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de la propiedad, plantaciones y equipos durante los años 2002 y 2003:

	Saldo al 31 de <u>diciembre del</u> <u>2001</u>	Adiciones	Bajas	Transferencias	Saldo al 31 de <u>diciembre del</u> <u>2002</u>	Adiciones	Bajas	Transferencias	Saldo al 31 de diciembre del 2003	Tasa Anual Depreciación
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	%
Terrenos	45.618	-	-	-	45.618	-	-	-	45.618	.
Edificios	219.627	55.601	-	-	275.228	36.300	-	-	311.528	5
Plantaciones productivas	-	-	-	994.101	994.101	102.100	(60.540)	35.575	1.071.236	14
Maquinaria y equipo	168.825	3.662	-	-	172.487	672	-	-	173.159	10
Instalaciones	238.654	-	-	-	238.654	-	-	-	238.654	10
Equipos de oficina	24.950	4.596	(282)	(11.803)	17.461	1.216	-	-	18.677	10
Muebles y enseres	18.010	986	-	-	18.996	1.780	-	-	20.776	10
Invernaderos	2.517.908	201.169	(67.263)	(1.012.526)	1.639.288	132.631	-	-	1.771.919	33
Herramientas	17.882	7.469	-	-	25.351	7.966	-	-	33.317	10
Equipo electrónico	4.029	4.325	-	11.803	20.157	5.729	-	-	25.886	10
Plantas	4.140	11.630	-	(10.250)	5.520	1.380	-	(6.900)	-	.
	<u>3.259.643</u>	<u>289.438</u>	<u>(67.545)</u>	<u>(28.675)</u>	<u>3.452.861</u>	<u>289.774</u>	<u>(60.540)</u>	<u>28.675</u>	<u>3.710.770</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(1.422.805)</u>	<u>(371.106)</u>	<u>18.185</u>	<u>-</u>	<u>(1.775.726)</u>	<u>(348.675)</u>	<u>30.504</u>	<u>-</u>	<u>(2.093.897)</u>	
	<u>1.836.838</u>	<u>(81.668)</u>	<u>-</u>	<u>(28.675)</u>	<u>1.677.135</u>	<u>(58.901)</u>	<u>(30.036)</u>	<u>28.675</u>	<u>1.616.873</u>	
Plantaciones en proceso	-	-	-	28.675	28.675	116.451	-	(28.675)	116.451	
Activos en proceso	-	-	-	-	-	12.500	-	-	12.500	
	<u>1.836.838</u>	<u>(81.668)</u>	<u>(49.360)</u>	<u>-</u>	<u>1.705.810</u>	<u>70.050</u>	<u>(30.036)</u>	<u>-</u>	<u>1.745.824</u>	

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2003 corresponden a un crédito obtenido del Banco Atlántico - Bahamas pagadero al vencimiento en noviembre del 2005. Esta obligación genera intereses a una tasa del 13,5% anual y está garantizada por los accionistas de la compañía.

NOTA 8 - OTRAS PROVISIONES

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

	Saldo al 1° de enero del <u>2003</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y / o Utilizaciones</u>	Saldo al 31 de diciembre del <u>2003</u>
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	29.665	132.762	(129.180)	33.247
Provisión para cuentas de cobro Dudoso	11.621	3.718	-	15.339

- (1) Incluye fondo de reserva de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, aportes al IESS, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 9 - ARRENDAMIENTO MERCANTIL

Para realizar sus operaciones la compañía mantiene en arrendamiento con opción de compra, varios activos (básicamente vehículos, equipos de computación y sistema de riego).

Durante el año 2003 se ha registrado en los resultados del ejercicio el valor de US \$ 130.703, (US \$ 119.692 durante el año 2002), correspondiente al pago de alcúotas sobre los contratos de arrendamiento mercantil.

Los pagos mínimos que la compañía deberá efectuar durante los años 2004 2005 y 2006 sobre estos contratos suman US \$ 77.937, US \$ 16.256 y US \$ 1.758 respectivamente.

NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR - ACCIONISTAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se mantienen cuentas por pagar a los accionistas, originadas en préstamos efectuados para el financiamiento de capital de trabajo, sobre los cuales no se han establecido intereses ni plazos de pago, a continuación el detalle:

<u>Accionista:</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Víctor Barreto	131.241	105.565
Javier Pallares	131.206	105.536
Kasten Garden Inc	95.354	76.699
	-----	-----
Total	<u>357.801</u>	<u>287.800</u>

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

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

NOTA 12 - AUMENTO DE CAPITAL

Durante los años 2003 y 2002, se incrementó el capital suscrito de la compañía en las sumas de US \$ 22.797 y US \$ 105.311 respectivamente, mediante la capitalización de las utilidades correspondientes al año inmediato anterior que debían ser reinvertidas de acuerdo a disposiciones legales (Véase nota 14).

NOTA 13 - RESERVA DE CAPITAL

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

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

NOTA 14 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

La compañía en el año 2002 se acogió a la tarifa del 15%, y capitalizó durante el año 2003 el valor neto de sus utilidades US \$ 22.797; adicionalmente deberá capitalizar durante el año 2004, la utilidad neta del ejercicio 2003 (US \$ 17.640).

NOTA 15 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2003 y 2002:

NOTA 15 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS
TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES
(Continuación)

	2003		2002	
	<u>Participación</u> <u>de</u> <u>Trabajadores</u>	<u>Impuesto</u> <u>a la</u> <u>Renta</u>	<u>Participación</u> <u>de</u> <u>Trabajadores</u>	<u>Impuesto</u> <u>a la</u> <u>Renta</u>
Utilidad base para participación de trabajadores	28.192	28.192	35.745	35.745
Más - Gastos no deducibles	377	377	430	
	-----		-----	
Base para participación a trabajadores	28.569		36.175	
	-----		-----	
15% en participación	4.285	(4.285)	5.426	(5.426)
	-----	-----	-----	-----
Base para impuesto a la renta		24.284		30.319
		-----		-----
15% de impuesto a la renta (Véase Nota 14)		4.307		5.449
		=====		=====

NOTA 16 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

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