

ACEVEDO & ASOCIADOS

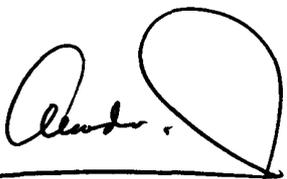
AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

11 de marzo del 2005

A los accionistas de Producnorte S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Producnorte S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 los años 2004 y 2003, con cargo a los resultados, pérdidas en cambio diferidas en el año 1999 por US\$ 600.000 y US\$ 215.557 respectivamente, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías. El efecto de este registro fue el de subestimar la utilidad neta de los años 2004 y 2003 en las sumas de US \$ 435.000 y US\$ 138.000 respectivamente.
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 2004 y 2003, 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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	51.657	56.027
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	762.588	371.723
Anticipos a proveedores	72.678	24.085
Impuestos anticipados	246.441	172.623
Otras	32.459	13.648
	-----	-----
	1.114.166	582.079
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(22.948)	(15.339)
	-----	-----
Total cuentas por cobrar netas	1.091.218	566.740
	-----	-----
Inventarios	67.486	49.790
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	5.466	6.333
	-----	-----
Total de activos corrientes	1.215.827	678.890
	-----	-----
Propiedad, plantaciones y equipos, neto	1.897.238	1.745.824
	-----	-----
Diferencia en cambio diferida	46.670	646.670
	-----	-----
Total	<u>3.159.735</u>	<u>3.071.384</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

PRODUCNORTE S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

Pasivos y Patrimonio	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivo corriente:		
Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	550.000	-
Cuentas por pagar:		
Proveedores	349.442	206.168
Impuestos	8.926	3.114
Otras	1.100	1.290
Total de cuentas por pagar	359.468	210.572
Prestaciones y beneficios sociales	42.676	33.247
Total pasivos corrientes	952.144	243.819
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones financieras	-	647.000
Accionistas	357.801	357.801
Total pasivos a largo plazo	357.801	1.004.801
Total pasivos	1.309.945	1.248.620
Patrimonio, neto	1.849.790	1.822.764
Total	3.159.735	3.071.384

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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	2.924.871	2.248.844
Costo de ventas	(1.323.498)	(1.156.274)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	1.601.373	1.092.570
Gastos de ventas	(511.760)	(426.584)
Gastos de administración	(341.036)	(294.631)
	-----	-----
Utilidad operacional	748.577	371.355
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(79.578)	(114.897)
Bajas de activo fijo	(34.588)	(30.037)
Amortización de diferencia en cambio	(600.000)	(215.557)
Varios, netos	5.067	17.328
	-----	-----
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	39.478	28.192
Participación de trabajadores	(6.159)	(4.285)
Impuesto a la renta	(6.293)	(4.307)
	-----	-----
Utilidad neta del año	<u>27.026</u>	<u>19.600</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 2004 Y 2003 (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 2003	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	1.363.289	21.979	69.388	1.822.764
Apropiación reserva legal	-	-	2.703	(2.703)	-
Aumento de capital	17.640	-	-	(17.640)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	27.026	27.026
Saldo al 31 de diciembre del 2004	385.748	1.363.289	24.682	76.071	1.849.790

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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del año	27.026	19.600
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipos	366.320	348.675
Amortización de diferencia en cambio diferida	600.000	215.557
Amortización de cargos diferidos	-	17.077
Provisión para cuentas de cobro dudoso	7.609	3.718
Bajas de activos fijos	34.588	30.036
	-----	-----
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(532.087)	154.351
(Incremento) disminución en inventarios	(17.696)	3.024
Disminución (incremento) en gastos pagados por anticipado	867	(1.629)
Incremento en cuentas por pagar	148.896	30.901
Incremento en beneficios sociales	9.429	3.582
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	617.926	805.292
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	644.952	824.892
	-----	-----

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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en activo fijo	(552.322)	(418.725)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(552.322)	(418.725)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Disminución de obligaciones bancarias a largo plazo	(97.000)	(455.420)
Incremento de obligaciones con accionistas	-	70.001
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(97.000)	(385.419)
	-----	-----
(Disminución) incremento neto del efectivo	(4.370)	20.748
Efectivo al inicio del año	56.027	35.279
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>51.657</u>	<u>56.027</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

PRODUCNORTE S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(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 comercializadoras establecidas en el exterior (Islas Vírgenes Británicas o Bahamas).

NOTA 2 - 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

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. Hasta el 31 de marzo del 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

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 5).

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 8).

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 2009.

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.

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 14).

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 13 y 14).

NOTA 3 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTO ANTICIPADOS</u>		
Anticipos de impuestos a la renta	11.743	5.282
Retenciones en fuente de impuestos a la renta	-	552
Crédito tributario (IVA)	234.698 (1)	166.789 (1)
	<u>246.441</u>	<u>172.623</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Impuesto a la renta año 2004	6.102	-
Retenciones de IVA	1.260	1.182
Retenciones en la fuente	1.564	1.932
	<u>8.926</u>	<u>3.114</u>

- (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. Al 31 de diciembre del 2004 estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI), correspondiente.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Insumos agrícolas	42.548	24.226
Materiales de postcosecha y mantenimiento	24.938	25.564
	<u>67.486</u>	<u>49.790</u>

NOTA 5 - PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de la propiedad, plantaciones y equipos durante los años 2003 y 2004:

**NOTA 5 - PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPOS
(Continuación)**

	Saldo al 31 de diciembre del 2002				Saldo al 31 de diciembre del 2003				Saldo al 31 de diciembre del 2004		Tasa Anual
	US\$	Adiciones US\$	Bajas US\$	Transferencias US\$	US\$	Adiciones US\$	Bajas US\$	Transferencias US\$	US\$	Depreciación %	
Terrenos	45.618	-	-	-	45.618	7.487	-	12.500	65.605		
Edificios	275.228	36.300	-	-	311.528	22.297	-	-	333.825	5	
Plantaciones productivas	994.101	102.100	(60.540)	35.575	1.071.236	53.362	(80.961)	168.767	1.212.404	14	
Maquinaria y equipo	172.487	672	-	-	173.159	8.880	-	-	182.039	10	
Instalaciones	238.654	-	-	-	238.654	-	-	-	238.654	10	
Equipos de oficina	17.461	1.216	-	-	18.677	1.625	-	-	20.302	10	
Muebles y enseres	18.996	1.780	-	-	20.776	1.003	-	-	21.779	10	
Invernaderos	1.639.288	132.631	-	-	1.771.919	165.525	-	-	1.937.444	33	
Herramientas	25.351	7.966	-	-	33.317	-	-	-	33.317	10	
Equipo electrónico	20.157	5.729	-	-	25.886	6.639	-	-	32.525	10	
Plantas	5.520	1.380	-	(6.900)	-	-	-	-	-		
	3.452.861	289.774	(60.540)	28.675	3.710.770	266.818	(80.961)	181.267	4.077.894		
Menos: Depreciación Acumulada	(1.775.726)	(348.675)	30.504	-	(2.093.897)	(366.320)	46.373	-	(2.413.844)		
	1.677.135	(58.901)	(30.036)	28.675	1.616.873	(99.502)	(34.588)	181.267	1.664.050		
Plantaciones en proceso	28.675	116.451	-	(28.675)	116.451	282.985	-	(168.767)	230.669		
Activos en proceso	-	12.500	-	-	12.500	2.519	-	(12.500)	2.519		
	1.705.810	70.050	(30.036)	-	1.745.824	186.002	(34.588)	-	1.897.238		

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2004 corresponden a un crédito obtenido del Banco Atlántico - Bahamas con 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 7 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2004:

	Saldo al 1 de enero del 2004	Incremento	Pagos y/o Utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre del 2004
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	33.247	199.743	(190.314)	42.676
Provisión para cuentas de cobro dudoso	15.339	7.609	-	22.948

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

NOTA 8 - ARRENDAMIENTO MERCANTIL

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

NOTA 8 - ARRENDAMIENTO MERCANTIL
(Continuación)

Durante el año 2004 se ha registrado en los resultados del ejercicio el valor de US \$140.044, (US \$ 130.703 durante el año 2003), correspondiente al pago de alcuotas sobre los contratos de arrendamiento mercantil.

Los pagos mínimos que la compañía deberá efectuar durante los años 2005, 2006 y 2007 sobre estos contratos suman US \$ 106.077, US \$ 26.640 y US \$ 924 respectivamente.

NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR ZACCIONISTAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<u>Accionistas:</u>		
Víctor Barreto	131.241	131.241
Javier Pallares G.	131.206	131.206
Kasten Garden Inc	95.354	95.354
Total	<u>357.801</u>	<u>357.801</u>

NOTA 10 - 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 11 - AUMENTO DE CAPITAL

Durante los años 2004 y 2003, se incrementó el capital suscrito de la compañía en las sumas de US \$ 17.640 y US \$ 22.797 respectivamente, mediante la capitalización de las utilidades correspondientes al año anterior que debían ser reinvertidas de acuerdo a disposiciones legales (Véase nota 13).

El capital suscrito de la compañía al 31 de diciembre del 2004, está representado por 385.748 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1 cada una.

NOTA 12 - 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 13 - 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 y 2003 se acogió a la tarifa del 15%, y capitalizó durante el año 2003 y 2004 el valor neto de sus utilidades US \$ 22.797 y US \$ 17.640 respectivamente; adicionalmente deberá capitalizar durante el año 2005 la utilidad neta del ejercicio 2004 (US\$ 24.324).

NOTA 14 - 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 2004 y 2003:

	2004		2003	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad base para participación de trabajadores	39.478	39.478	28.192	28.192
Más - Gastos no deducibles	1.581	1.581	377	377
	-----		-----	
Base para participación a trabajadores	41.059		28.569	
	-----		-----	
15% en participación	6.159	(6.159)	4.285	(4.285)
	-----	-----	-----	-----
Base para impuesto a la renta		34.900		24.284
		-----		-----
15% de impuesto a la renta		6.293		4.307
		=====		=====