

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

30 de marzo del 2004

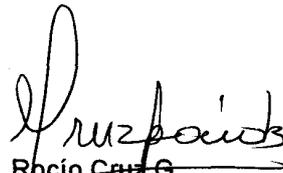
A los miembros del Directorio y
accionistas de

NATUFLOR S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Natuflor S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se realizó 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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Natuflor S.A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y sus flujos de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Paredes Santos & Asociados
No. De registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327



Lcda. Rocío Cruz G.
Socia
No. De Registro Nacional
de Contadores: 21704

NATUFLOR S.A.

**BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)**

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos		13.735,77
Documentos y cuentas por cobrar		
Clientes	490.478,23	
Anticipos varios	9.239,72	
Compañías relacionadas	29.873,91	
Otras ctas por cobrar	8.093,13	537.684,99
Inventarios		339.901,02
Gastos pagados por anticipado		21.513,83
Total del activo corriente		<u>912.835,61</u>

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

1.249.170,98

DIFERIDOS

914.225,69

OTROS ACTIVOS

47.708,07

Total del Activo

3.123.940,35

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Cuentas por pagar		
Proveedores	46.289,15	
Plantas y regalías	91.844,61	
Otras cuentas por pagar	50.011,59	188.145,35
Pasivos acumulados		
Sueldos y Benef. Sociales	44.255,60	
Impuestos por pagar	1.556,86	45.812,46
Total del pasivo corriente		<u>233.957,81</u>

Pasivo largo plazo

324.422,24

PATRIMONIO (ver estado adjunto)

2.565.560,30

Total Pasivo y Patrimonio

3.123.940,35


Sr. Miguel Ponce
PRESIDENTE EJECUTIVO


Sra. Myriam Jiménez
CONTADORA

NATUFLOR S.A.

**BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)**

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos		13.735,77
Documentos y cuentas por cobrar		
Clientes	490.478,23	
Anticipos varios	9.239,72	
Compañías relacionadas	29.873,91	
Otras ctas por cobrar	8.093,13	537.684,99
Inventarios		339.901,02
Gastos pagados por anticipado		21.513,83
Total del activo corriente		<u>912.835,61</u>

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

1.249.170,98

DIFERIDOS

914.225,69

OTROS ACTIVOS

47.708,07

Total del Activo

3.123.940,35

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Cuentas por pagar		
Proveedores	46.289,15	
Plantas y regalías	91.844,61	
Otras cuentas por pagar	50.011,59	188.145,35
Pasivos acumulados		
Sueldos y Benef. Sociales	44.255,60	
Impuestos por pagar	1.556,86	45.812,46
Total del pasivo corriente		<u>233.957,81</u>

Pasivo largo plazo

324.422,24

PATRIMONIO (ver estado adjunto)

2.565.560,30

Total Pasivo y Patrimonio

3.123.940,35


Sr. Miguel Ponce
PRESIDENTE EJECUTIVO


Sra. Myriam Jiménez
CONTADORA

NATUFLOR S.A.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)**

Ventas netas		
Flor de exportación	1.815.129,63	
Flor nacional	50.076,18	
(-) Descuento en ventas	<u>(3.167,97)</u>	1.862.037,84
Costo de ventas		<u>(1.338.482,56)</u>
Utilidad bruta		523.555,28
Gastos operativos		
De administración	(277.038,99)	
De ventas	(326.513,83)	
Financieros	<u>(252.459,17)</u>	(856.011,99)
Pérdida en operaciones		<u>(332.456,71)</u>
Otros ingresos, egresos neto		
Ingresos no operacionales		30.392,25
Pérdida del ejercicio		<u>(302.064,46)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Miguel Ponce Palacios
PRESIDENTE EJECUTIVO


Sra. Myriam Jiménez
CONTADORA

NATUFLOR S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)**

CAPITAL SOCIAL

Saldos iniciales al 01-01-2003 3.065.293,00

RESULTADOS ACUMULADOS

Saldos iniciales al 01-01-2003 -197.668,24

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Saldo al comienzo del año	2.867.624,76
Pérdida del ejercicio	<u>-302.064,46</u>
Saldo al final del año	2.565.560,30

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Miguel Ponce Palacios
PRESIDENTE EJECUTIVO



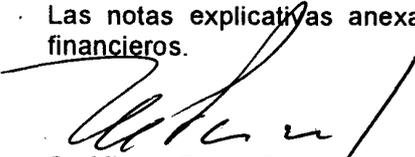
Sra. Myriam Jiménez
CONTADORA

NATUFLOR S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

Pérdida neta del año	(302.064,46)
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de fondos	
Depreciación	201.979,87
Amortización	827.760,30
Provisión cuentas incobrables	3.761,97
Resultado efectivo del año	<u>731.437,68</u>
Cambios en activos y pasivos	
Cuentas por cobrar	(256.825,63)
Inventarios	(271.338,98)
Gastos pagados por anticipado	41.553,51
Cuentas por pagar	(62.319,28)
Gastos acumulados por pagar	9.659,97
	<u>(539.270,41)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	192.167,27
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION	
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	(69.390,19)
Adiciones netas de activo diferido	(110.196,25)
Adiciones en Inversiones largo plazo	(9.475,92)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(189.062,36)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Disminución pasivo corto plazo	(9.847,19)
Efectivo neto provenientes de actividades de financiamiento	<u>(9.847,19)</u>
CAJAS Y EQUIVALENTES	
Disminución neta de fondos	(6.742,28)
Saldo inicial caja	20.478,05
Saldo final caja	<u>13.735,77</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Miguel Ponce Palacios
PRESIDENTE EJECUTIVO


Sr. Myriam Jiménez
CONTADORA

NATUFLOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 17 de octubre de 1995, con el objeto de dedicarse a las actividades de floricultura, cultivar, propagar, comercializar y exportar flores, plantas ornamentales y más variedades de vegetales relacionados con la floricultura.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Las siguientes son las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares.

b. Ingresos, costos y gastos

Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la flor.

c. Inventarios

Los inventarios de insumos, químicos, materiales y suministros se muestran al costo de adquisición. El inventario de producción en proceso, se muestra al costo de producción incurridos de los tallos de rosas pendientes de corte al final del año.

El valor contable de los inventarios, es utilizado para determinar el costo de producción de las flores y se basa en el costo histórico determinado mediante el método de costo promedio.

d. Cargos Diferidos

Están registrados en este grupo:

- Las Plantas en producción que comprende las plantas más los costos de formación antes de que se conviertan en plantas productivas, valuadas al costo, menos la correspondiente amortización acumulada. Se amortizan en línea recta en 8 años a partir del 2003.

- La Pérdida por diferencia en cambio generada hasta el 31 de diciembre de 1999, menos su correspondiente amortización acumulada. Se amortiza esta cuenta acogiéndose a las disposiciones legales vigentes que contempla la amortización de 1 hasta 5 años.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2003 comprende:

		US \$
Cientes locales		15.814,53
Cientes del exterior	(1)	478.425,67
		<u>494.240,20</u>
(-) Provision cuentas incobrables		-3.761,97
		<u>490.478,23</u>

(1) Incluye en este saldo US \$ 466.181,92 al cliente Ecofarms Corp., saldo pendiente de cobro de las exportaciones de noviembre y diciembre del 2003.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 comprende:

	US \$
Agroquímicos	<u>10.525,15</u>
Materiales y suministros	12.578,94
Material para mantenimiento	24.185,56
Materiales varios	1.050,06
Compost (abono orgánico)	3.561,31
Inventario Producción en Proceso	<u>288.000,00</u>
	<u>339.901,02</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2003 comprende:

	US \$	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Terrenos y mejoras en terrenos	17.463,40	
Construcciones varias	55.983,03	
Invernaderos	2.193.519,95	10 y 6,66
Construcciones e instalaciones	576.653,10	10 y 20
Maquinaria y Equipos	67.436,84	20
Muebles y enseres	24.618,95	10
Equipos de oficina y cómputo	71.742,50	20 y 33
Vehículos	79.519,65	20
	<u>3.086.937,42</u>	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(1.837.766,44)</u>	
Total activo fijo neto al 31-12-2003	<u>1.249.170,98</u>	

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	US \$
Saldo inicial al 1 de enero del 2003	1.381.760,66
Adiciones y Retiros neto	69.390,19
Depreciación del año	(201.979,87)
Total al 31 de diciembre del 2003	<u>1.249.170,98</u>

NOTA 6 – CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre comprende:

(Ver cuadro en la página siguiente)

	<u>US \$</u>
Marcas	14.646,09
Sistema Jireh informacion	19.938,00
Base de datos Informix	4.780,00
	<u>39.364,09</u>
<u>Plantas en producción</u>	
Plantas	1.842.777,27
Costos de producción rosas	1.845.916,11
Gastos administrativos	32.604,69
	<u>3.721.298,07</u>
Diferencia en cambio diferida	998.674,00
Total activo diferido al 31-12-2003	<u>4.759.336,16</u>
Amortización	<u>-3.845.110,47</u>
Total activo diferido neto al 31-12-2003	<u>914.225,69</u>

El movimiento del año fue:

	<u>US \$</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2003	1.631.789,74
Adiciones netas	110.196,25
Amortización del año	(827.760,30)
Saldo final al 31 de diciembre del 2003	<u>914.225,69</u>

NOTA 7 – INVERSIONES

El valor en otros activos por US \$ 34.235,88 correspondiente a: Inversiones en la Compañía relacionada NATUPLANT S.A., posee el 60% de acciones, y US \$ 13.472,19 fondos aportados a la CORPEI.

NOTA 8 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 comprende:

(Ver cuadro siguiente página)

		<u>US \$</u>
Proveedores locales	(1)	46.289,15
Otras cuentas por pagar		50.011,59
Plantas	(2)	<u>91.844,61</u>
		188.145,35

(1) Corresponde a los proveedores de insumos como agroquímicos, empaque, plástico de invernadero.

(2) El detalle de los proveedores de plantas y regalías es el siguiente:

		<u>US \$</u>
Rosen Tantau		75.757,75
Unique Latin Roses		3.671,86
E.G. Hill		4.464,00
Plantador		<u>7.951,00</u>
		91.844,61

NOTA 9 – PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 se registran US 300.000,00 correspondientes a un préstamo otorgado por el cliente Ecofarms en el mes de junio del 2002, para la ampliación de 2 hectáreas de cultivo, a 2 años plazo con un interés del 14% anual. Durante el año 2003, no se ha cancelado ningún dividendo de capital de este préstamo.

NOTA 10 – CAPITAL

El capital social suscrito y pagado de Natuflor S.A. consiste en 3.065.293 acciones de US \$.1 cada una.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (30 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.