

MARÍA ELENA ANDRADE
Auditor Externo

Informe del Auditor Independiente

A la Junta General de Accionistas de
Flores Toacaso S. A.

He auditado el balance general adjunto de **Flores Toacaso S. A.** al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basado en mi auditoría.

Excepto por lo que se menciona en el párrafo siguiente, mis 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 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. Considero que mis auditorías proveen una base razonable para mi opinión.

Debido a lo inadecuado de los registros contables de las plantas en invernadero anteriores a diciembre de 2002, no me fue posible obtener evidencia suficiente que me permita formarme una opinión sobre la base en que está presentada la amortización acumulada al 31 de diciembre de 2002, por aproximadamente US\$298,000, ni de la amortización de plantas de invernadero cargada a los resultados del año 2002, por aproximadamente US\$125,000. Adicionalmente, tampoco me fue posible satisfacerme de la razonabilidad del cargo a los resultados del año 2002, correspondiente a la amortización de los gastos preoperativos y otros por aproximadamente US\$29,000.

Según se menciona en la Nota 7 a los estados financieros adjuntos, la Compañía ha diferido pérdida en cambio de años anteriores y la está amortizando durante un período de hasta cinco años, que vence en 2005, de acuerdo con disposiciones legales vigentes. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originaron. Debido a lo anterior, la pérdida neta de los años 2003 y 2002 y el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se

encuentran aumentados en aproximadamente US\$41,000 y US\$59,000, respectivamente, y US\$33,000 y US\$74,000, respectivamente.

En mi opinión, excepto por el efecto de los ajustes en los estados financieros del 2002, si los hubiere, que pudieran haberse expuesto de haber podido aplicar procedimientos de auditoría a los asuntos que se mencionan en el párrafo tercero precedente y excepto por el efecto de diferir la pérdida en cambio que se mencionan en el párrafo cuarto precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Flores Toacaso S. A.** al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Maria Elena Andrade
RNAE No. 426

Quito, Ecuador
12 de abril de 2004

Flores Toacaso S. A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos			
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos		1,971	41,720
Cuentas por cobrar	3	122,798	100,902
Inventarios	4	40,459	47,850
Gastos pagados por anticipado	5	56,783	36,963
Total del activo corriente		<u>222,011</u>	<u>227,435</u>
Propiedad, plantación y equipo, neto	6	1,730,691	2,029,252
Cargos diferidos, neto	7	33,045	74,066
		<u>1,985,747</u>	<u>2,330,753</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente			
Sobregiros bancarios		10,511	19,146
Porción corriente de la deuda a largo plazo	8	202,973	190,636
Proveedores		55,891	51,114
Cuentas por pagar		56,032	62,531
Accionistas por pagar		60,008	56,552
Pasivos acumulados		53,176	38,658
Total del pasivo corriente		<u>438,591</u>	<u>418,637</u>
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	8	<u>356,624</u>	<u>494,114</u>
Patrimonio de los accionistas			
Capital social	9	20,000	20,000
Aportes para futuras capitalizaciones		169,610	169,610
Reserva de valuación		941,364	994,934
Reserva de capital		360,503	360,503
Pérdidas acumuladas		(300,945)	(127,045)
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,190,532</u>	<u>1,418,002</u>
		<u>1,985,747</u>	<u>2,330,753</u>

Las notas adjuntas a estos balances generales son parte integrante de estos estados financieros.

Flores Toacaso S. A.

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas		922,224	857,687
Costos y gastos			
Costo de ventas		740,969	520,542
Gastos de ventas		138,675	126,350
Gastos de administración		198,322	286,647
		<u>1,077,966</u>	<u>933,539</u>
Pérdida en operación		(155,742)	(75,852)
Gastos financieros		(59,772)	(65,551)
Otros ingresos, neto		28,971	14,358
Pérdida neta		<u>(186,543)</u>	<u>(127,045)</u>
Pérdida neta por acción	2(f)	<u>(3.73)</u>	<u>(2.54)</u>

Las notas adjuntas a estos estados de resultados son parte integrante de estos estados financieros.

Flores Toacaso S. A.

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para fu- capita- lizaciones</u>	<u>Reserva de va- luación</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Pérdidas acumu- ladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	20,000	169,610	-	396,199	(36,734)	549,075
Más (menos) -						
Traspaso de pérdidas acumuladas	-	-	-	(34,848)	34,848	-
Ajuste a períodos anteriores	-	-	-	(848)	1,886	1,038
Revalorización de propiedad, plan- tación y equipo (Nota 6)	-	-	994,934	-	-	994,934
Pérdida neta	-	-	-	-	(127,045)	(127,045)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	<u>20,000</u>	<u>169,610</u>	<u>994,934</u>	<u>360,503</u>	<u>(127,045)</u>	<u>1,418,002</u>
Más (menos) -						
Ajuste a períodos anteriores	-	-	-	-	12,643	12,643
Baja de plantas (Nota 6)	-	-	(53,570)	-	-	(53,570)
Pérdida neta	-	-	-	-	(186,543)	(186,543)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>20,000</u>	<u>169,610</u>	<u>941,364</u>	<u>360,503</u>	<u>(300,945)</u>	<u>1,190,532</u>

Las notas adjuntas a estos estados de patrimonio de los accionistas son parte integrante de estos estados financieros.

Flores Toacaso S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Pérdida neta	(186,543)	(127,045)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciación y amortización	340,218	332,958
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(21,896)	(14,014)
Disminución (aumento) en inventarios	7,391	(5,039)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(19,820)	(12,888)
Aumento (disminución) en proveedores	4,777	(15,056)
(Disminución) en cuentas por pagar	(6,499)	(85,900)
Aumento en accionistas por pagar	3,456	56,552
Aumento en pasivos acumulados	14,518	17,301
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>135,602</u>	<u>146,869</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adiciones a propiedad, plantación y equipo, neto	<u>(41,563)</u>	<u>(74,173)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
(Disminución) en sobregiros bancarios	(8,635)	-
Pago de deuda a largo plazo	<u>(125,153)</u>	<u>(33,995)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(133,788)</u>	<u>(33,995)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	(39,749)	38,701
Efectivo en caja y bancos		
Saldo al inicio del año	41,720	3,019
Saldo al final del año	<u>1,971</u>	<u>41,720</u>

Las notas adjuntas a estos estados de flujos de efectivo son parte integrante de estos estados financieros.

Flores Toacaso S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. Operaciones

Flores Toacaso S. A. es una compañía ecuatoriana cuya actividad principal es el cultivo, explotación y exportación de rosas, principalmente a los Estados Unidos de América, fue constituida en noviembre de 1996. Durante 2003 y 2002, el número promedio de empleados de la Compañía fue de 76 y 71, respectivamente.

La dirección de la Compañía es kilómetro 4 y medio de la Vía Cuicuno – Toacaso.

La emisión de los estados financieros adjuntos fue autorizada por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas que considere dichos estados financieros.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

(a) Bases de presentación

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC), los 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 los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) vigentes son similares a las correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y en el futuro se planea adoptar todas las NIC. En el caso de que no exista una Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) específica para el tratamiento de ciertas transacciones o partidas de los estados financieros, se recomienda aplicar los lineamientos contenidos en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

(b) Inventarios

Los inventarios están valorados al costo promedio, que no excede al valor de mercado.

(c) Propiedad, plantación y equipo

La propiedad, plantación y equipo, excepto mobiliario y equipo de oficina, está registrada al costo de adquisición más revalorización (Véase Nota 6). El mobiliario y equipo de oficina está registrado al costo

de adquisición. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para amortización y depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de unidades de producción para las plantas de invernadero y bajo el método de línea recta para el resto de los activos fijos. Las tasas de amortización y depreciación están basadas en la producción estimada y en la vida probable de los bienes, respectivamente.

(d) Cargos diferidos

La pérdida en cambio de años anteriores se amortiza en un período de hasta cinco años que vence el 2005. Los otros cargos diferidos se amortizan por el método de línea recta a razón del 20% anual.

(e) Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluyan hacia la Compañía y el monto del ingreso se puede medir confiablemente. Las ventas se registran netas de devoluciones y descuentos cuando se ha entregado el bien y se han transferido los riesgos y beneficios asociados.

(f) Pérdida neta por acción

La pérdida neta por acción se calcula considerando el promedio de las acciones en circulación durante el año.

(g) Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	133,192	108,707
Otras cuentas por cobrar	<u>11,979</u>	<u>14,568</u>
	145,171	123,275
Menos - Estimación para cuentas dudosas	<u>22,373</u>	<u>22,373</u>
	<u>122,798</u>	<u>100,902</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos químicos y fertilizantes	20,229	20,084
Suministros y materiales	<u>20,230</u>	<u>27,766</u>
	<u>40,459</u>	<u>47,850</u>

5. Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el saldo de gastos pagados por anticipado se formaba de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuesto al valor agregado - IVA	49,031	33,622
Otros	<u>7,752</u>	<u>3,341</u>
	<u>56,783</u>	<u>36,963</u>

6. Propiedad, plantación y equipo

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el saldo de propiedad, plantación y equipo se formaba de la siguiente manera:

	<u>Monto</u>		<u>Tasa anual de Depreciación y Amortización</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Terrenos	147,376	147,331	-	-
Mejoras a terrenos	135,963	134,850	10% y 20%	20%
Plantas en invernadero	1,509,300	1,589,125	(*)	(*)
Invernaderos e instalaciones	848,687	912,558	5% 10% y 17%	5% 10% y 17%
Vehículos	39,799	38,910	20%	20%
Equipos de campo	24,011	22,746	10%	10%
Muebles y equipo de oficina	<u>24,720</u>	<u>23,696</u>	10% y 33%	10% y 33%
	2,729,856	2,869,216		
Menos - Depreciación y amortización acumulada	<u>999,165</u>	<u>839,964</u>		
	<u>1,730,691</u>	<u>2,029,252</u>		

(*) Las plantas de invernadero se amortizan por unidades de producción, tomando en consideración la producción estimada por variedad de flor. Durante el año 2002, la Gerencia decidió cambiar el período estimado de producción de las plantas de diez a seis años. El efecto del cambio en el período de dicha producción estimada, representó un aumento en el cargo anual por depreciación de aproximadamente 59,000, que se registró en los resultados del año 2002.

En noviembre de 2002, la Compañía revalorizó su propiedad, plantación y equipo, de acuerdo al estudio efectuado por un perito valuador calificado por la Superintendencia de Compañías. El efecto de la revaluación ascendió a 994,934 (1,278,408 menos depreciación y amortización acumulada por 283,474) y se registró como aumento a la propiedad, plantación y equipo con crédito al patrimonio de los accionistas en la cuenta reserva de valuación. La revalorización antes mencionada fue aprobada por las Juntas Generales de Accionistas de fechas 30 de octubre de 2002 y 25 de febrero de 2003.

El movimiento de la propiedad, plantación y equipo durante los años 2003 y 2002 fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	2,029,252	1,203,482
Más (Menos)-		
Adiciones, neto	54,206	75,211
Revalorización por avalúo	-	994,934
Bajas en plantas - revalorización	(53,570)	-
Depreciación y amortización	<u>(299,197)</u>	<u>(244,375)</u>
Saldo al final del año	<u>1,730,691</u>	<u>2,029,252</u>

La propiedad y plantación garantizan deuda a largo plazo que la Compañía tiene con la Mutualista Pichincha 1 (Véase Nota 8).

7. Cargos diferidos

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el saldo de cargos diferidos corresponde a pérdida en cambio de años anteriores por 205,105, menos amortización acumulada por 172,060 y 131,039, respectivamente.

8. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la deuda a largo plazo se conforma de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Mutualista Pichincha		
Préstamo hipotecario con vencimientos trimestrales hasta marzo de 2007, pagaderos a partir de marzo de 1999, con dos años de gracia y devenga una tasa de interés anual del 11.75%	421,516	542,986
Otros	-	9,897
	<u>421,516</u>	<u>552,883</u>
Cuentas por pagar a proveedores de patrones de rosas y otros	<u>138,081</u>	<u>131,867</u>
Total	559,597	684,750
Menos - porción corriente	<u>202,973</u>	<u>190,636</u>
	<u>356,624</u>	<u>494,114</u>

Los vencimientos anuales de la deuda a largo plazo se detallan a continuación:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
2003	-	190,636
2004	202,973	193,030
2005	177,577	150,542
2006	137,349	120,434
2007	41,698	30,108
	<u>559,597</u>	<u>684,750</u>

La deuda a largo plazo con la Mutualista Pichincha está garantizada con hipoteca abierta sobre la propiedad y prenda sobre la plantación de la Compañía.

Capital social

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el capital social está conformado por 50,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0.40 cada una, totalmente pagadas.

10. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución (noviembre de 1996).

(b) Tasa de impuesto

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva.

(c) Pérdidas trasladables a ejercicios futuros

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 90,000 y 70,000. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

(d) Dividendos

Los dividendos en efectivo no son tributables

(e) Conciliación tributaria

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad (pérdida) fiscal de la Compañía por los años 2003 y 2002, para la determinación del impuesto a la renta, fueron las siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pérdida neta antes de provisión para impuesto a la renta	<u>(186,543)</u>	<u>(127,045)</u>
Más - Gastos no deducibles-		
Gastos por depreciación	147,463	19,680
Provisión para cuentas incobrables	-	32,162
Otros	<u>7,019</u>	<u>4,722</u>
	<u>154,482</u>	<u>56,564</u>
Pérdida fiscal	<u>(32,061)</u>	<u>(70,481)</u>

11. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Reserva para jubilación

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código de Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código de Trabajo los empleados que por veinte y cinco años o mas hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte y cinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2004, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

(b) Reserva para indemnización

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el pasivo máximo por este concepto asciende a aproximadamente 62,000 y 45,000, respectivamente.

La Compañía tiene la política de registrar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren.