

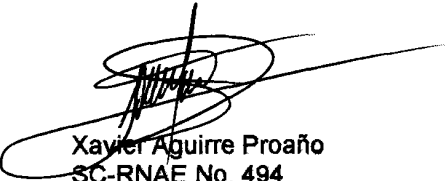
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de FLORES PAOLA ANDREA FLORESPA CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **FLORES PAOLA ANDREA FLORESPA CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo 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 basados en nuestra auditoría.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 **FLORES PAOLA ANDREA FLORESPA CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2003 y los resultados de sus operaciones y los cambios en su patrimonio por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Xavier Aguirre Proaño
SC-RNAE No. 494
30 de abril de 2004
Quito - Ecuador

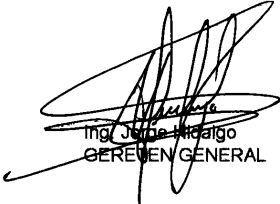
FLORES PAOLA ANDREA FLORESPA CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas		Pasivo y Patrimonio	Referencia a Notas	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos		491.88	Préstamos y sobregiros bancarios	8	650,243.92
Documentos y cuentas por cobrar			Porción corriente deuda a largo plazo	9	16,478.18
Clientes		292,761.84	Compañías Afiliadas	3	211,540.59
Compañías Afiliadas	3	789,483.49	Proveedores		431,804.34
Impuestos	4	43,032.84	Impuestos		20,920.05
Otras	5	11,450.00	Sueldos y Beneficios Sociales		53,902.47
Menos - Provisión para cuentas incobrables	6	-16,522.19	IESS por pagar		55,296.31
		<u>1,120,205.98</u>	Total Pasivo Corriente		<u>1,440,185.86</u>
Inventarios			PASIVO A LARGO PLAZO		
Productos terminados	2b	5,125.00	Préstamos bancarios a largo plazo	9	220,123.49
Materiales y suministros	2b	25,271.98	Total Pasivo a Largo Plazo		<u>220,123.49</u>
		<u>30,396.98</u>	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		224,219.94
Total del activo corriente		<u>1,151,094.84</u>			
ACTIVO FIJO, NETO	7	<u>733,434.45</u>			
TOTAL DEL ACTIVO		<u>1,884,529.29</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1,884,529.29</u>


Ing. Jorge Hidalgo
GERENTE GENERAL


Ángel Tumipamba
CONTADOR

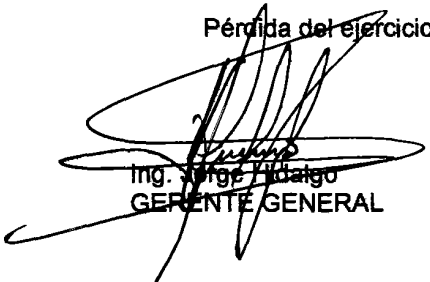
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

FLORES PAOLA ANDREA FLORES PA CIA. LTDA.
(Quito – Ecuador)

Estado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre de 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ventas netas	1.867.452,00
Costo de Ventas	<u>1.445.144,73</u>
Utilidad Bruta	422.307,27
Menos:	
Gastos de venta, generales y administrativos	236.320,54
Gastos Financieros, neto	191.478,39
Otros Gastos/Ingresos, neto	<u>(2.233,43)</u>
Pérdida del ejercicio	<u>(3.258,23)</u>


Ing. Jorge Ydaigo
GERENTE GENERAL


Angel Tumipamba
CONTADOR

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

FLORES PAOLA ANDREA FLORESPA CIA LTDA.
(Quito – Ecuador)

Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas

Año que terminó el 31 de diciembre de 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte Futuras Capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2002	520,00	183.006,40	110,49	769.487,96	(725.646,68)	1.678.771,53
Resultado del ejercicio					(3.258,23)	(3.258,23)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>520,00</u>	<u>183.006,40</u>	<u>110,49</u>	<u>769.487,96</u>	<u>(728.904,91)</u>	<u>224.219,94</u>


Ing. Jorge Hidalgo
GERENTE GENERAL

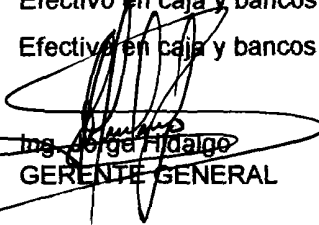

Angel Tumpamba
CONTADOR

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

FLORES PAOLA ANDREA FLORESPA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)**

		<u>Referencia a Notas</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida del ejercicio		-3,258.23
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	7	134,464.47
Provisión para cuentas incobrables	6	3,145.42
		<u>134,351.66</u>
Cambios en activos y pasivos		
Clientes		-148,163.48
Compañías Afiliadas	3	-35,000.21
Impuestos		-43,032.84
Otras		-9,295.17
Inventarios	2b	19,262.44
Provisión cuentas incobrables	6	1,003.05
Compañías Afiliadas	6	123,424.45
Proveedores		180,910.50
Impuestos		19,089.94
Sueldos y Beneficios Sociales		-63,123.14
IESS por pagar		<u>21,079.44</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		<u>200,506.64</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de activo fijo, netas	7	-9,733.68
Aumento (Disminución) de otros activos		<u>146,213.21</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		136,479.53
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución en obligaciones bancarias corto plazo	8	-470,541.82
Disminución en obligaciones bancarias largo plazo	9	<u>129,151.87</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		-341,389.95
Disminución neto de efectivo (caja y bancos)		-4,403.78
Efectivo en caja y bancos al principio del año		4,895.66
Efectivo en caja y bancos al final del año		491.88


Jorge Hidalgo
GERENTE GENERAL


Angel Tumipamba
CONTADOR

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

FLORES PAOLA ANDREA FLORESPA CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

La empresa fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 8 de febrero de 1994 con el nombre de Andrea Paola Flores del Ecuador Cia. Ltda.. El 4 de septiembre de 1994 cambió de denominación por el de **FLORES PAOLA ANDREA FLORESPA CIA. LTDA.** siendo su objetivo principal el cultivo, importación y exportación de flores.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados en dólares, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), emitidas por la Federación de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses), mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC - 17.

b) Inventarios

Los inventarios de productos terminados se presentan al costo de producción. El inventario de materiales y suministros se presenta al costo histórico, calculado utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

c) Propiedad, planta y equipo

Están contabilizadas al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se calcula por el método de línea recta y se registra con cargo a las operaciones del año, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificaciones	5,10 %
Instalaciones	10 %
Maquinaria y equipos	10 %
Muebles y equipos de oficina	10 %
Equipo de Cómputo	20%
Plantaciones	20 %

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

c) Participación de los Empleados sobre las Utilidades

Según las leyes laborales de la República del Ecuador, las compañías deben distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes del impuesto a la renta, si las hubiera.

d) Impuesto a la Renta

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio económico 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

e) Reserva Legal

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de la brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo de 2000.

NOTA 3 – COMPAÑÍAS AFILIADAS

Al 31 de diciembre de 2003, el saldo por cobrar con las compañías afiliadas está conformado por:

Berniflor S. A.	USD	686.132,00
Expoflor S. A.		21.064,41
Agringa		4.210,11
Ing. Jorge Hidalgo		<u>78.076,97</u>
Total por cobrar	USD	789.483,49

El saldo por pagar con compañías relacionadas de USD 211.540,59 está comprendido por préstamos para cubrir gastos de operación realizado por el principal accionista de la empresa.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías afiliadas no están sujetos a intereses y se estima que serán liquidados en el corto plazo.

NOTA 4 – IMPUESTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2003, este rubro está constituido por:

Retenciones en la fuente realizadas por clientes	USD	918,93
Crédito Tributario		<u>42.113,91</u>
Total	USD	43.032,84

NOTA 5 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2003, el valor de USD 11.450 corresponde a cheques entregados en calidad de garantía de pagos a proveedores.

NOTA 6 – PROVISIÓN DE CUENTAS INCOBRABLES

De acuerdo con la ley de Régimen Tributario Interno, las empresas pueden constituir provisiones de hasta el 1% de los para Créditos otorgados en el ejercicio económico y que se encuentren pendientes de pago al cierre del mismo.

El movimiento de la provisión en el ejercicio 2003 fue:

Saldo al 1 de enero de 2003	USD	12.373,81
Provisión del ejercicio		3.145,42
Utilizaciones y/o ajustes		<u>1.002,96</u>

Saldo al 31 de enero de 2003	USD	16.522,19
------------------------------	-----	-----------

NOTA 7 – PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2003 la propiedad, planta y equipo en dólares estadounidenses comprende:

	Saldo al 31 de diciembre de 2002	Adiciones	Ventas Retiros Transferencias	Ajuste	Saldo al 31 de diciembre de 2003
Terrenos	179.006,40				179.006,40
Edificaciones	817.972,26				817.972,26
Instalaciones	36.616,00				36.616,00
Maquinaria y Equipo	85.083,92	6.956,87			92.040,79
Muebles y Enseres	7.827,50				7.827,50
Equipos de Oficina	28.320,68	382,00			28.702,68
Equipos de Cómputo	21.144,38	1.732,47			22.876,85
Vehículos	271.006,84	2.602,25		-1.940,00	271.669,09
Plantaciones	348.413,23				348.413,23
Subtotal	1.795.391,21	11.673,62		-1.940,00	1.805.124,80
Depreciación Acumulada	-937.225,88	-134.464,47			-1.071.690,35
Total	<u>858.165,33</u>	<u>-122.790,85</u>	<u>0,00</u>	<u>-1.940,00</u>	<u>733.434,45</u>

NOTA 8 – PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 2003 los préstamos y sobregiros bancarios están constituidos de la siguiente manera:

Sobregiros bancarios	USD	42.243,92
Banco del Pichincha C. A., préstamo sobre firmas con una tasa del 16% anual, con vencimiento en enero de 2004		585.000,00
Banco Pichincha Limited, préstamo sobre firmas con una tasa del 18% anual, con vencimiento en enero de 2004		<u>23.000,00</u>
		650.243,92

La empresa no tiene firmado un contrato de sobregiro bancario con ninguno de los bancos con los que opera.

NOTA 9 – DEUDA A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre de 2003 de la Deuda a Largo Plazo está conformado por el préstamo RPR-98602 con el Banco del Pacífico por un monto de USD 226.654,67 a una tasa de interés del 14% anual y con vencimientos mensuales hasta noviembre del 2005.

La Porción corriente de la esta Deuda a Largo Plazo asciende a USD 16.478,18

NOTA 10 – CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2003 comprende 520 acciones ordinarias, de valor nominal de USD 1,00 cada una.

NOTA 11 – IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2000 a 2003 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

Reconciliación Impuesto a la Renta

Pérdida del ejercicio	USD	3.258,23
(+) Gastos no deducibles		<u>8.601,79</u>
Utilidad Gravable		5.343,56
(-) 15% Participación a Trabajadores		<u>801,53</u>
Utilidad antes de Impuestos		4.542,03
(-) 25% Impuesto a la renta		<u>1.135,51</u>
<u>Utilidad después de Impuestos</u>	USD	<u>3.406,52</u>

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del ejercicio a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 13 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (30 de abril de 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se haya revelado en los mismos.