



**ACEVEDO & ASOCIADOS**

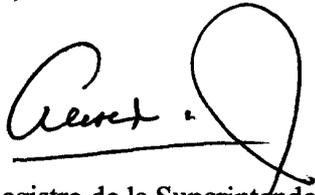
**AUDITORES Y ASESORES**

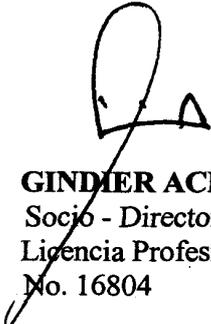
## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

20 de febrero del 2004

A los Socios de Flores del Valle Cía. Ltda.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Flores del Valle Cía. Ltda. 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 2002 con cargo a los resultados el saldo de US \$ 16.254 de pérdidas en cambio diferidas en el año de 1999, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías. El efecto de este registro fue el sobrestimar la pérdida del año 2002.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre los resultados del año 2002, del asunto indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Flores del Valle Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 las normas ecuatorianas de contabilidad.

  
Registro de la Superintendencia  
de Compañías SC-RNAE-223

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

**FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.**

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo corriente:		
Caja y bancos	92.097	10.891
Cuentas y documentos por cobrar:		
Clientes	175.354	161.564
Compañías relacionadas	24.317	76.195
Anticipo a proveedores	11.542	6.479
Impuestos anticipados	35.622	38.332
Otros	6.122	4.987
Total de cuentas por cobrar	252.957	287.557
Inventarios	24.515	28.368
Gastos anticipados	1.946	2.493
Total activo corriente	371.515	329.309
Plantaciones, mobiliario y equipos, neto	1.425.766	1.274.935
Diferencia en cambio diferida	32.507	32.507
Otros activos	1.183	2.864
Total	1.830.971	1.639.615

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.**

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

<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pasivo corriente		
Obligaciones bancarias y financieras	1.616.745	1.465.037
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	121.322	104.646
Impuesto por pagar	2.190	3.692
Socios y compañía relacionada	7.262	7.262
Otros	20.027	19.623
	-----	-----
Total cuentas por pagar	150.801	135.223
	-----	-----
Beneficios Sociales	21.822	14.188
	-----	-----
Total pasivo corriente	1.789.368	1.614.448
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	41.603	25.167
	-----	-----
Total	<u>1.830.971</u>	<u>1.639.615</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.**

**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>
Ingresos operacionales	1.244.127	992.403
Costo de ventas	(972.468)	(873.552)
Utilidad bruta en ventas	271.659	118.851
Gastos de administración y ventas	(199.409)	(147.486)
Utilidad (pérdida) operacional	72.250	(28.635)
Otros Ingresos (egresos):		
Intereses y gastos bancarios	(92.741)	(79.454)
Amortización de diferencia en cambio, diferida	-	(16.254)
Indemnización de seguros	23.816	-
Arriendo de instalaciones	18.083	-
Otros, neto	3.036	15.584
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	24.444	(108.759)
Participación de trabajadores (Véase nota 13)	(3.960)	-
Impuesto a la renta (Véase nota 13)	(4.048)	-
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	16.436	(108.759)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.**

**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>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva De Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1º. de enero del 2002	800	39	127.230	5.857	133.926
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	(108.759)	(108.759)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	800	39	127.230	(102.902)	25.167
Compensación de resultados con reserva de capital			(102.902)	102.902	-
Utilidad neta del ejercicio				16.436	16.436
Saldo al 31 de diciembre del 2003	800 (1)	39	24.328	16.436	41.603

(1) Representado por 20.000 participaciones ordinarias de valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.****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>
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	16.436	(108.759)
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad (pérdida) neta con el efectivo provisto (utilizado) por actividades de operación.		
Depreciaciones de activos fijos	253.173	164.167
Amortización de cargos diferidos y diferencia en cambio	-	17.139
Pérdida en venta de activo fijo	-	9.269
<b>Cambios en activos y pasivos de operación:</b>		
Disminución (incremento) en cuentas y documentos por cobrar	34.600	(199.996)
Disminución en inventarios	3.853	46.825
Incremento (disminución) en gastos anticipados	547	(975)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	15.578	(9.361)
Incremento de beneficios sociales	7.634	526
	-----	-----
Total ajustes a la utilidad (pérdida) neta del ejercicio	315.385	27.594
	-----	-----
Flujo de efectivo provisto (utilizado) por actividades de operación	331.821	(81.165)
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo en actividades de inversión</b>		
Producto de venta de inversiones en sociedades	-	2.452
Incremento (disminución) de otros activos	1.681	(1.036)
Adiciones en plantaciones, mobiliario y equipo	(404.324)	(415.994)
Producto de la venta de activo fijo	-	7.903
Producto de la baja de activo fijo	320	-
	-----	-----
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(402.323)	(406.675)
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.**

**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>
<b>Flujo de efectivo en actividades de financiamiento</b>		
(Disminución) de los sobregiros bancarios	-	(9.240)
Incremento (disminución) en obligaciones bancarias de corto plazo	3.533	(68.155)
Incremento de obligaciones financieras	148.175	1.441.037
(Disminución) en pasivos con socios	-	(867.030)
	-----	-----
Flujo de efectivo provisto por actividades de financiamiento	151.708	496.612
	-----	-----
Incremento neto del efectivo	81.206	8.772
Efectivo al inicio del año	10.891	2.119
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>92.097</u>	<u>10.891</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

## **FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.**

### **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 1996; su objeto social es el cultivo de flores, para luego comercializarlas en el mercado interno y de exportación.

#### **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 del mismo año, 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 de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, 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. Diferencias en cambio Diferidas

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 año 2004.

c. Ingresos por Ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la factura, la cual es emitida el momento de efectuar el despacho al cliente.

d. Inventarios

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

e. Plantaciones, mobiliario y equipos

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 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 (Véase Nota 6).

f. Participación de trabajadores en las utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la Compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente ( véase nota 13).

g. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 15% sobre la utilidad gravable y reinvertida en la compañía. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del período (Véase notas 12 y 13).

## NOTA 4 - IMPUESTOS

Los impuestos por cobrar y por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
<b><u>IMPUESTOS POR COBRAR:</u></b>		
Impuesto al valor agregado (IVA)		
Crédito Tributario	32.716	35.426 (1)
Retenciones sobre impuesto a la renta en fuente.	2.906	2.906
	-----	-----
	<u>35.622</u>	<u>38.332</u>
 <b><u>IMPUESTOS POR PAGAR:</u></b>		
Impuesto a la renta	294	-
Retención de IVA	1.099	1.368
Retención de impuesto a la renta	797	2.324
	-----	-----
	<u>2.190</u>	<u>3.692</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.

## NOTA 5 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, los inventarios comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Plantas y semillas	3.750	9.186
Químicos y fertilizantes	6.913	5.898
Materiales, repuestos y suministros	13.852	13.284
	-----	-----
TOTAL	<u>24.515</u>	<u>28.368</u>

NOTA 6 - PLANTACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPOS:

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

	Saldo al 1° de enero 2002	Adiciones Y Retiros	Transferencias	Saldo al 31 de diciembre del 2002	Adiciones Y Retiros	Reclasifica- ciones	Transferencias	Saldo al 31 de diciembre del 2003	Tasa Anual de depreciación %
Construcciones y Cuartos									
Frios	124.936	106.982	-	231.918	16.142	13.937	-	248.060	5 y 10
Maquinaria y Equipo	102.551	9.070	2.285	113.906	564	(8.182)	6.500	120.970	10
Plantaciones de flores	661.010	-	301.088	962.098	-	-	198.005	1.160.103	20
Muebles y Equipos	61.279	15.532	-	76.811	2.782	(5.755)	-	79.593	10 y 20
vernaderos	370.513	33.664	-	404.177	33.972	-	42.513	480.662	10
vehículos	40.481	-	-	40.481	-	-	-	40.481	20
	1.360.770	165.248	303.373	1.829.391	53.460	-	247.018	2.129.869	
Menos: Depreciación Acumulada	(443.703)	(159.588)	-	(603.291)	(253.074)	-	-	(856.365)	
	917.067	5.660	303.373	1.226.100	(199.614)	-	247.018	1.273.504	
Plantaciones en curso	123.213	228.995	(303.373)	48.835	350.445	-	(247.018)	152.262	
	1.040.280	234.655	-	1.274.935	150.831	-	-	1.425.766	

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias del 31 de diciembre del 2003 comprenden:

- Obligación con Anden Fields (Islas Británicas), a un plazo de 365 días y con vencimiento final en diciembre del año 2004, sujetos a tasa de interés del 6% anual.
- Obligación con Diners Club por US\$ 27.533, con vencimiento en junio del 2004, sujeta a una tasa de interés del 10.58% anual.

NOTA 8 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y SOCIOS

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas (compañías con socios comunes a Flores del Valle Cia. Ltda.) y Socios al 31 de diciembre, comprenden:

	2003 US\$	2002 US\$
<b>Cuentas por cobrar:</b>		
<b>Compañías relacionadas:</b>		
Green Plugs Cia. Ltda.	23.236	75.042 (1)
Select Ecuador Cia. Ltda.	624	581
Hacienda Tajamar	457	572
	-----	-----
	24.317	76.195
	=====	=====

NOTA 8 - COMPAÑIAS RELACIONADAS Y SOCIOS  
( Continuación )

(1) Constituyen préstamos para capital de trabajo sobre los cuales no se han establecido condiciones para su recuperación.

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
<b><u>Cuentas por pagar:</u></b>		
<b><u>Compañía relacionada</u></b>		
Entrust S.A.	7.262	7.262

NOTA 9 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US \$ 974.968 y US \$ 647.821 durante los años 2003 Y 2002 respectivamente) son efectuadas a Andean Fields, una compañía establecida bajo las leyes de las Islas Británicas.

NOTA 10 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de los pasivos acumulados por beneficios sociales durante el año terminado el 31 de diciembre:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	14.188	13.662
Más – Acumulaciones	83.711	86.248
Menos – Disminuciones o pagos	(76.077)	(85.722)
Saldo al 31 de diciembre	<u>21.822</u>	<u>14.188 (1)</u>

(1) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, aporte patronal y personal y fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 11 - 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.

Durante el año 2003, la compañía compensó las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre 2002 con el saldo de la cuenta Reserva de Capital.

**NOTA 12 - REFORMAS TRIBUTARIAS**

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de reforma Tributaria, 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 2003 se acogió a la tarifa del 15%, y deberá capitalizar durante el año 2004, la utilidad neta del ejercicio 2003 por US \$ 15.615.

**NOTA 13 - 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 el año 2003:

	<u>2003</u>	
	<u>US\$</u>	
	<u>Participación de</u> <u>Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la</u> <u>Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	24.444	24.444
Más - Gastos no deducibles (pagos al exterior e intereses y multas)	1.953	1.953
	-----	
Base participación de trabajadores	26.397	
	-----	
15% en participación de trabajadores	3.960	
	=====	
Menos: Participación Trabajadores		(3.960)
		-----
Base para impuesto a la Renta		22.437
		-----
15% de Impuesto a la Renta (Véase nota 12)		4.048
		=====

**NOTA 14- ARRIENDO DE BIENES INMUEBLES**

La compañía opera en un terreno de propiedad del Sr. Benito Jaramillo Poli (parte relacionada), en base a un contrato de arriendo en diez años plazo (a partir del año 2001). El contrato estipula un canon de arrendamiento de US \$ 100 anual y que las mejoras o cambios efectuados quedarán en beneficio para el arrendador, al término del contrato.

**NOTA 15 - 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.