



**ACEVEDO & ASOCIADOS**

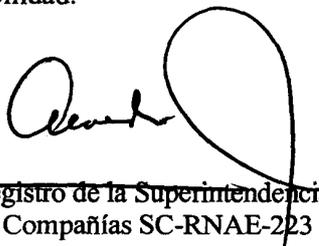
**AUDITORES Y ASESORES**

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

12 de abril del 2005

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 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 el año 2004 con cargo a los resultados el saldo de US \$ 32.507 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 2004.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre los resultados del año 2004, 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 2004 y 2003, 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 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activo corriente:		
Caja y bancos	20.982	92.097
Cuentas y documentos por cobrar:		
Clientes	299.571	175.354
Compañías relacionadas	-	24.317
Anticipo a proveedores	14.409	11.542
Impuestos anticipados	34.905	35.622
Otros	3.195	6.122
Total de cuentas por cobrar	352.080	252.957
Inventarios	38.168	24.515
Gastos anticipados	2.910	1.946
Total activo corriente	414.140	371.515
Plantaciones, mobiliario y equipos, neto	1.472.552	1.425.766
Diferencia en cambio diferida	-	32.507
Otros activos	538	1.183
Total	1.887.230	1.830.971
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo corriente		
Obligaciones financieras	1.686.154	1.616.745
Cuentas por pagar:		
Proveedores	100.379	121.322
Impuesto por pagar	7.227	2.190
Socios y compañía relacionada	7.262	7.262
Otros	26.270	20.027
Total cuentas por pagar	141.138	150.801
Beneficios Sociales	25.898	21.822
Total pasivo corriente	1.853.190	1.789.368
Patrimonio, estado adjunto	34.040	41.603
Total	1.887.230	1.830.971

**FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.**

**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>
Ingresos operacionales	1.552.043	1.244.127
Costo de ventas	(1.192.965)	(972.468)
Utilidad bruta en ventas	359.078	271.659
Gastos de administración y ventas	(234.870)	(199.409)
Utilidad operacional	124.208	72.250
Otros Ingresos (egresos):		
Intereses y gastos bancarios	(96.942)	(92.741)
Amortización de diferencia en cambio, diferida	(32.507)	-
Indemnización de seguros	1.022	23.816
Utilidad en venta de activos fijos	5.500	-
Arriendo de instalaciones	-	18.083
Otros, neto	(2.650)	3.036
(Pérdida) utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(1.369)	24.444
Participación de trabajadores (Véase nota 12)	(2.563)	(3.960)
Impuesto a la renta (Véase nota 12)	(3.631)	(4.048)
(Pérdida) utilidad neta del ejercicio	<u>(7.563)</u>	<u>16.436</u>

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 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

		<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva De Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	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	39	24.328	16.436	41.603
Pérdida del Ejercicio	-	-	-	(7.563)	(7.563)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	800 (1)	39	24.328	8.873	34.040

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>		
(Pérdida) utilidad neta del ejercicio	(7.563)	16.436
	-----	-----
Ajustes que concilian la (pérdida) utilidad neta con el efectivo provisto por actividades de operación.		
Depreciaciones de activos fijos	326.935	253.173
Amortización de cargos diferidos y diferencia en cambio	33.152	-
Utilidad en venta de activo fijo	(5.500)	-
Utilidad por Indemnización de Seguros	(667)	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Incremento) disminución en cuentas y documentos por cobrar	(99.123)	34.600
(Incremento) disminución en inventarios	(13.653)	3.853
(Incremento) en gastos anticipados	(964)	547
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(9.663)	15.578
Incremento de beneficios sociales	4.076	7.634
	-----	-----
Total ajustes a la (pérdida) utilidad neta del ejercicio	234.593	315.385
	-----	-----
Flujo de efectivo provisto por actividades de operación	227.030	331.821
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo en actividades de inversión</b>		
Disminución de otros activos	-	1.681
Adiciones en plantaciones, mobiliario y equipo	(373.854)	(404.324)
Producto de la venta de activo fijo	6.300	320
	-----	-----
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(367.554)	(402.323)
	-----	-----

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Flujo de efectivo en actividades de financiamiento</b>		
Incremento en obligaciones bancarias de corto plazo	69.409	3.533
Incremento de obligaciones financieras	-	148.175
	-----	-----
Flujo de efectivo provisto por actividades de financiamiento	69.409	151.708
	-----	-----
Incremento (disminución) neto del efectivo	(71.115)	81.206
	-----	-----
Efectivo al inicio del año	92.097	10.891
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>20.982</u>	<u>92.097</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 2004 Y 2003  
(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 - 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. 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.

**c. Inventarios**

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

**d. 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 5).

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

e. 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 12).

f. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto aplicable a la utilidad gravable (15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y 25% sobre las utilidades de libre disposición). Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados. (Véase nota 11 y 12).

NOTA 3 - IMPUESTOS

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

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<b><u>IMPUESTOS POR COBRAR:</u></b>		
Impuesto al valor agregado (IVA) Crédito Tributario	31.999 (1)	32.716
Retenciones sobre impuesto a la renta en fuente.	2.906	2.906
	<u>34.905</u>	<u>35.622</u>
<b><u>IMPUESTOS POR PAGAR:</u></b>		
Impuesto a la renta	3.095	294
Retención de IVA	698	1.099
Retención de impuesto a la renta	3.434	797
	<u>7.227</u>	<u>2.190</u>

(1) Corresponde básicamente a Impuesto al Valor Agregado (IVA) pagado en la adquisición local de químicos e insumos para la producción, sobre los cuales se están realizando los trámites de reclamo para la devolución a que tiene derecho la compañía por exportar toda su producción.

## NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, los inventarios comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Plantas y semillas	5.689	3.750
Químicos y fertilizantes	11.813	6.913
Materiales, repuestos y suministros	20.666	13.852
TOTAL	<u>38.168</u>	<u>24.515</u>

## NOTA 5 - PLANTACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPOS:

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

	<u>Saldo al 31</u> <u>de enero</u> <u>del</u> <u>2003</u>	<u>Adiciones</u> <u>y</u> <u>Retiros</u>	<u>Transfe-</u> <u>rencias</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del</u> <u>2003</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Bajas</u>	<u>Transfe</u> <u>rencias</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del</u> <u>2004</u>	<u>Tasa</u> <u>de</u> <u>depreciación</u> <u>%</u>
Construcciones y Cuartos										
Frios	231.918	16.142	-	248.060	24.213	-	-	-	272.273	5 y 10
Maquinaria y Equipo	113.906	564	6.500	120.970	11.924	-	-	43.125	176.019	10
Plantaciones de flores	962.098	-	198.005	1.160.103	-	-	-	-	1.160.103	20
Muebles y Equipos	76.811	2.782	-	79.593	10.547	-	(1.099)	12.352	101.393	10 y 20
Invernaderos	404.177	33.972	42.513	480.662	19.441	-	(33.054)	18.991	486.040	10
Vehículos	40.481	-	-	40.481	19.274	(9.840)	-	-	49.915	20
	<u>1.829.391</u>	<u>53.460</u>	<u>247.018</u>	<u>2.129.869</u>	<u>85.399</u>	<u>(9.840)</u>	<u>(34.153)</u>	<u>74.468</u>	<u>2.245.743</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(603.291)</u>	<u>(253.074)</u>	<u>-</u>	<u>(856.365)</u>	<u>(326.935)</u>	<u>9.840</u>	<u>34.020</u>	<u>-</u>	<u>(1.139.440)</u>	
	<u>1.226.100</u>	<u>(199.614)</u>	<u>247.018</u>	<u>1.273.504</u>	<u>(241.536)</u>	<u>-</u>	<u>(133)</u>	<u>74.468</u>	<u>1.106.303</u>	
Plantaciones en curso	<u>48.835</u>	<u>350.445</u>	<u>(247.018)</u>	<u>152.262</u>	<u>288.455</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(74.468)</u>	<u>366.249</u>	
	<u>1.274.935</u>	<u>150.831</u>	<u>-</u>	<u>1.425.766</u>	<u>46.919</u>	<u>-</u>	<u>(133)</u>	<u>-</u>	<u>1.472.552</u>	

## NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2004 la compañía tiene una obligación con Anden Fields (Islas Británicas), sujeta a intereses a la tasa del 6% anual y con vencimiento final en diciembre del año 2005.

## NOTA 7 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y SOCIOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la compañía tenía pendiente de pagar US\$ 7.262 a ENTRUST S.A., una compañía relacionada por tener socios comunes con Flores del Valle Cia. Ltda. sobre este valor no se han establecido plazos de pago ni intereses.

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

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<b><u>Cuentas por cobrar:</u></b>		
<b><u>Compañías relacionadas:</u></b>		
Green Plugs Cia. Ltda.	-	23.236
Select Ecuador Cia. Ltda.	-	624
Hacienda Tajamar	-	457
	-----	-----
	-	24.317
	=====	=====
<b><u>Cuentas por pagar:</u></b>		
<b><u>Compañías relacionadas:</u></b>		
Entrust S.A.	7.262	7.262

## NOTA 8 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US \$ 1.269.778 y US \$ 974.968 durante los años 2004 y 2003 respectivamente) son efectuadas a Andean Fields, una compañía establecida bajo las leyes de las Islas Británicas.

## NOTA 9 - BENEFICIOS SOCIALES

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

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	21.822	14.188
Más – Acumulaciones	131.123	83.711
Menos – Disminuciones o pagos	(127.047)	(76.077)
	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre	25.898	21.822
	=====	=====

- (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 10 - 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 11 - 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 debía capitalizar durante el año 2004, la utilidad neta del año 2003 por US\$ 15.615. Posteriormente la compañía decidió reliquidar y pagar el 25% de impuesto a la renta enviando la diferencia de US\$ 1.993 a los resultados del ejercicio.

#### NOTA 12 - 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:

	2004		2003	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
(Pérdida) Utilidad antes de participación de trabajadores	(1.369)	(1.369)	24.444	24.444
Más - Gastos no deducibles (intereses y multas)	18.457	18.457	1.953	1.953
Base participación de trabajadores	17.088		26.397	
15% en participación de trabajadores	2.563	(2.563)	3.960	(3.960)

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS  
TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES  
(Continuación)

	2004		2003	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Base para impuesto a la Renta		----- 14.525		----- 22.437
15% de Impuesto a la Renta (Véase nota 11)		----- 3.631		----- 4.048
		=====		=====

NOTA 13- 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 14 - 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.