

**AGRICOLA SAN FULGENCIO  
AGRIFUL CIA. LTDA.**

**EXAMEN DE LOS  
ESTADOS FINANCIEROS  
2004 y 2003**

54885

## **SERVICIOS DE AUDITORIA EXTERNA SAEX CIA. LTDA**

Contadores Públicos – Auditores

### **DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

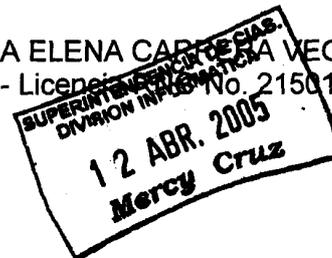
A los Señores Socios y Directores de  
**Agrícola San Fulgencio Agriful Cía. Ltda.**

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Agrícola San Fulgencio Agriful Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los Socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestras auditorías.
- 2.- La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las principales estimaciones realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Agrícola San Fulgencio Agriful Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Servicios de Auditoría Externa*

Registro SC-RNAE No. 518  
Quito, Febrero 04 del 2005

MARIA ELENA CARABIAS  
Socia - Licencia No. 21501





<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Sobregiros Bancarios		6.083	0
Obligaciones Bancarias	9	145.648	129.586
Cuentas por Pagar	10	79.734	140.345
Pasivos Acumulados	11	<u>29.154</u>	<u>18.685</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		260.619	288.616
Obligaciones a Largo Plazo	12	<u>960.212</u>	<u>896.116</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		1.220.831	1.184.732
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	13	151.200	151.200
Aportes para futuras capitalizaciones		71.306	62.306
Pérdidas Acumuladas		-546.510	-130.620
Pérdida del Ejercicio		<u>-232.729</u>	<u>-415.890</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>-556.733</u>	<u>-333.004</u>
<b>TOTAL</b>		<b>664.098</b> =====	<b>851.728</b> =====

**AGRICOLA SAN FULGENCIO AGRIFUL CIA. LTDA.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S.Dólares)

<b>INGRESOS</b>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ventas, netas		845.543	766.218
Costo de Ventas		<u>-575.883</u>	<u>-637.014</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		269.660	129.204
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>			
Administración		-310.975	-413.859
Ventas		<u>-16.965</u>	<u>-20.064</u>
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>		<u>-327.940</u>	<u>-433.923</u>
<b>PERDIDA EN OPERACIONES</b>		-58.280	-304.719
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS)</b>			
Intereses Bancarios		-197.696	-121.747
Otros (neto)		<u>23.247</u>	<u>10.576</u>
<b>TOTAL OTROS, NETO</b>		<u>-174.449</u>	<u>-111.171</u>
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>		<u>-232.729</u>	<u>-415.890</u>
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

**AGRICOLA SAN FULGENCIO AGRIFUL CIA. LTDA.**  
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
 (Expresados en U.S.Dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras capitalizaciones	Reserva de Capital	Pérdidas Acumuladas	Pérdida del Ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2002</b>	<b>151.200</b>	<b>33.806</b>	<b>299.674</b>	<b>0</b>	<b>-430.294</b>	<b>54.386</b>
Transferencia de saldos 2002	0	0	-299.674	-130.620	430.294	0
Aportes para futuras capitalizaciones	0	28.500	0	0	0	28.500
Pérdida del ejercicio 2003	0	0	0	0	-415.890	-415.890
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2003</b>	<b>151.200</b>	<b>62.306</b>	<b>0</b>	<b>-130.620</b>	<b>-415.890</b>	<b>-333.004</b>
Transferencia de saldos 2003	0	0	0	-415.890	415.890	0
Aportes para futuras capitalizaciones	0	9.000	0	0	0	9.000
Pérdida del ejercicio 2004	0	0	0	0	-232.729	-232.729
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2004</b>	<b>151.200</b>	<b>71.306</b>	<b>0</b>	<b>-546.510</b>	<b>-232.729</b>	<b>-556.733</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

**AGRICOLA SAN FULGENCIO AGRIFUL CIA. LTDA.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S.Dólares)

<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
Recibido de clientes	701.807	759.035
Pagado a proveedores, empleados y terceros	-616.458	-673.319
Otros ingresos (gastos)	<u>-174.449</u>	<u>-111.171</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	-89.100	-25.455
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de Propiedades, planta y equipo	<u>-6.896</u>	<u>-6.040</u>
Efectivo neto utilizado en inversión	-6.896	-6.040
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Préstamos de socios	64.096	0
Aportes para futuras capitalizaciones	9.000	28.500
Obligaciones Bancarias	<u>22.145</u>	<u>3.701</u>
Efectivo neto proveniente de financiamiento	<u>95.241</u>	<u>32.201</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>-755</b>	<b>706</b>
<b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>	<b><u>793</u></b>	<b><u>87</u></b>
<b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO</b>	<b><u>38</u></b>	<b><u>793</u></b>
	<b>===</b>	<b>==</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

**AGRÍCOLA SAN FULGENCIO AGRIFUL CÍA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S.Dólares)

**NOTA 1 – OPERACIONES**

**Agrícola San Fulgencio Agriful Cia. Ltda.** se constituyó en la República del Ecuador el 26 de marzo de 1998, con el objeto social de dedicarse al desarrollo y explotación de proyectos agrícolas, la producción y explotación de flores, la importación y exportación de productos agrícolas, semillas, esquejes, bulbos y todo tipo de material vegetal.

Durante los ejercicios económicos 2004 y 2003 se dedicó exclusivamente a la producción y exportación de rosas.

**NOTA 2 – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las siguientes son las principales políticas contables utilizadas por la Compañía, en la elaboración de sus estados financieros. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Ventas- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes.

Inventarios.- Se encuentran valuados al costo y no excede al valor de mercado.

Valuación de Propiedades, planta y Equipos.- Están registrados al costo de adquisición, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de:

	Porcentaje	Años de vida útil
Instalaciones y Adecuaciones	12.5%, 20% y 25%	8, 5 y 4
Invernaderos	50%	2
Maquinaria y Equipo	20%	5
Muebles y Enseres	10%	10
Vehículos	20%	5
Herramientas	10%	10
Equipo de computación	33.33%	3

Valuación del Activo Diferido.- Está registrado al costo y se amortiza en 5 años. La diferencia en cambio del ejercicio económico de 1999, se empezó a amortizar a partir del ejercicio económico 2000. Según disposición de la Superintendencia de Compañías, desde el año 2004, el saldo del diferencial cambiario puede amortizarse en 5 años más.

**NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor.- La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro presenta información relacionada a la variación de los índices de precios al consumidor preparados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

**AGRÍCOLA SAN FULGENCIO AGRIFUL CÍA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. Dólares)

<b>Año terminado</b>	<b>Variación</b>
<b>Diciembre 31</b>	<b>Porcentual</b>
2002	9.4
2003	6.0
2004	2.0

**NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u><b>2004</b></u>	<u><b>2003</b></u>
Efectivo	38	38
Bancos	<u>0</u>	<u>755</u>
<b>Total</b>	<b>38</b>	<b>793</b>
	<b>====</b>	<b>====</b>

**NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR**

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u><b>2004</b></u>	<u><b>2003</b></u>
Clientes	264.012	106.087
Empleados	590	2.540
Otras cuentas por cobrar	<u>200</u>	<u>12.439</u>
<b>Total</b>	<b>264.802</b>	<b>121.066</b>
	<b>=====</b>	<b>=====</b>

La compañía no ha constituido provisión para cuentas incobrables, por considerarlo no necesario.

**NOTA 6 – INVENTARIOS**

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u><b>2004</b></u>	<u><b>2003</b></u>
Químicos y Fertilizantes	5.220	4.039
Material para la cosecha	6.606	6.828
Material vegetal	<u>14.376</u>	<u>14.376</u>
<b>Total</b>	<b>26.202</b>	<b>25.243</b>
	<b>=====</b>	<b>=====</b>

**AGRÍCOLA SAN FULGENCIO AGRIFUL CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S.dólares)

**NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

El movimiento de las Propiedades, Planta y Equipos durante los ejercicios económicos 2004 y 2003, fue como sigue:

	<b>Saldo inicial 2003</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo Final 2003</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo Final 2004</b>
Terrenos	242.311	0	0	242.311	0	0	242.311
Instalaciones y adecuaciones	127.456	2.868	-5.128	125.196	5.446	-19.416	111.226
Invernaderos	695.662	0	-213.924	481.738	0	-	251.420
						230.318	
Maquinaria, Equipo	85.562	3.185	-9.391	79.356	1.450	0	80.806
Muebles y Enseres	2.065	-13	0	2.052	0	0	2.052
Vehículos	12.678	0	-12.678	0	0	0	0
<b>Subtotal</b>	<b>1'165.734</b>	<b>6.040</b>	<b>-241.121</b>	<b>930.653</b>	<b>6.896</b>	<b>-249.734</b>	<b>687.815</b>
Depreciación Acumulada	<u>-530.139</u>	<u>-166.982</u>	<u>241.121</u>	<u>-456.000</u>	<u>-120.115</u>	<u>249.734</u>	<u>-326.381</u>
<b>Total</b>	<b>635.595</b>	<b>-160.942</b>	<b>0</b>	<b>474.653</b>	<b>-113.219</b>	<b>0</b>	<b>361.434</b>
	=====	=====	==	=====	=====	==	=====

**AGRÍCOLA SAN FULGENCIO AGRIFUL CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
 (Expresados en U.S.dólares)

**NOTA 8 – ACTIVO DIFERIDO**

El movimiento del Activo Diferido durante los ejercicios económicos 2004 y 2003, fue como sigue:

	Saldo Final 2002	Adiciones	Bajas	Saldo Final 2003	Adiciones	Saldo Final 2004
Gastos de constitución	1.950	0	-1.950	0	0	0
Amortización de gastos de constitución	-1.430	-520	1.950	0	0	0
<b>Subtotal</b>	<b>520</b>	<b>-520</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gasto de organización	849.603	0	0	849.603	0	849.603
Amortización de gastos de organización	-603.019	-169.921	0	-772.940	-76.663	-849.603
<b>Subtotal</b>	<b>246.584</b>	<b>-169.921</b>	<b>0</b>	<b>76.663</b>	<b>-76.663</b>	<b>0</b>
Gastos de investigación	121.827	0	0	121.827	0	121.827
Amortización de gastos de investigación	-86.476	-24.366	0	-110.842	-10.985	-121.827
<b>Subtotal</b>	<b>35.351</b>	<b>-24.366</b>	<b>0</b>	<b>10.985</b>	<b>-10.985</b>	<b>0</b>
Diferencia de Cambio 1999	653.512	0	0	653.512	0	653.512
Amortización de la diferencia de Cambio	-380.485	-130.702	0	-511.187	-130.702	-653.512
<b>Subtotal</b>	<b>273.027</b>	<b>-130.702</b>	<b>0</b>	<b>142.325</b>	<b>-130.702</b>	<b>11.623</b>
<b>Total</b>	<b>555.482</b>	<b>-325.509</b>	<b>0</b>	<b>229.973</b>	<b>-218.350</b>	<b>11.623</b>
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

**AGRÍCOLA SAN FULGENCIO AGRIFUL CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
 Expresados en U.S. Dólares)

**NOTA 9 – OBLIGACIONES BANCARIAS**

El detalle de las Obligaciones Bancarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	0	0
Porción corriente de obligaciones a largo Plazo --Ver Nota 12	53.226	73.226
Intereses Bancarios	<u>92.422</u>	<u>56.360</u>
<b>Total</b>	<b><u>145.648</u></b>	<b><u>129.586</u></b>

**NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR**

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	65.540	113.036
Compañías Relacionadas --Ver Nota 14	1.786	15.067
Retenciones en la fuente	1.103	352
Impuesto al valor Agregado	1.198	576
Otras cuentas por pagar	<u>10.107</u>	<u>11.314</u>
<b>Total</b>	<b><u>79.734</u></b>	<b><u>140.345</u></b>

**NOTA 11 – PASIVOS ACUMULADOS**

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios Sociales	<u>29.154</u>	<u>18.685</u>
<b>Total</b>	<b><u>29.154</u></b>	<b><u>18.685</u></b>

**NOTA 12 – OBLIGACIONES LARGO PLAZO**

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

**AGRÍCOLA SAN FULGENCIO AGRIFUL CÍA. LTDA.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

Expresados en U.S. Dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Préstamos Bancarios :</b>	940.959	960.959
Corresponde al préstamo obtenido originalmente en el Banco Continental y actualmente renegociado con el Banco del Pacífico al interés anual del 12.03% en el año 2003 y al 12% en el año 2004, y vence en el año 2009.		
<b>Menos:</b>		
Porción corriente de las Ob. a Largo Plazo --Ver Nota 9	<u>-53.226</u>	<u>-73.226</u>
<b>Subtotal Préstamos bancarios</b>	<b>887.733</b>	<b>887.733</b>
Préstamos de socios	<u>72.479</u>	<u>8.383</u>
<b>Total</b>	<b>960.212</b> =====	<b>896.116</b> =====

**NOTA 13 – CAPITAL SOCIAL**

El capital social suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2004 y 2003 asciende a U.S.\$ 151.200 y está constituido por 151.200 participaciones de U.S.\$ 1,00 de valor nominal unitario.

A la fecha de emisión de este informe por parte de los Auditores Externos, se encuentra en trámite un aumento de capital por U.S. \$ 75.000.

**NOTA 14 – COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

El detalle del saldo de las Compañías Relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Select Plant	1.786	14.907
Floral Management Team	<u>0</u>	<u>160</u>
<b>Total --Ver Nota 10</b>	<b>1.786</b> =====	<b>15.067</b> =====

Las transacciones con la compañía relacionada Select Plant corresponde al saldo por la entrega de plantas a la compañía. Actualmente la compañía Select Plant se encuentra en proceso de liquidación.

**AGRÍCOLA SAN FULGENCIO AGRIFUL CÍA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

Expresados en U.S. Dólares)

**NOTA 15 – GARANTÍAS ASIGNADAS**

El detalle de las Garantías Asignadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

<b>Banco</b>	<b>Garantías Asignadas</b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
Banco Pacífico	- Hipoteca de inmueble (Finca Agriful)	486.570	486.570
	- Hipoteca de inmueble (Hacienda Dos Patitos, de propiedad de un socio de Agriful).	<u>1'235.340</u>	<u>1'235.340</u>
<b>Total</b>		<b><u>1'721.910</u></b>	<b><u>1'721.910</u></b>

**NOTA 16 – EMPRESA EN MARCHA**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las pérdidas superan al 50% del capital social; esta situación le coloca a la compañía en estado de liquidación porque según la ley de compañías si las pérdidas superan al 50% del capital social mas las reservas, la compañía está en estado de liquidación.

La continuidad de la compañía como empresa en marcha, depende de la decisión de los socios de hacer nuevos aportes para el capital.

**NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES**

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.