



P.O. Box: 17-15-0038B
Quito
Ecuador

Av. República de El Salvador
No. 734 y Portugal
Ed. Athos, Piso 3
Quito

Telefax: (593-2) 244-4225
244-4228
245-0356
245-0851
245-0930

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta General de Socios
FLOWERVILLAGE CIA. LTDA.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Flowervillage Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Flowervillage Cia. Ltda.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica más ampliamente en la nota 7 a los estados financieros, la Compañía conforme a lo permitido por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador difirió las pérdidas en cambio provenientes de la actualización de sus activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999. Las normas ecuatorianas de contabilidad requieren que las pérdidas en cambio se reconozcan en los resultados del período que se originan.

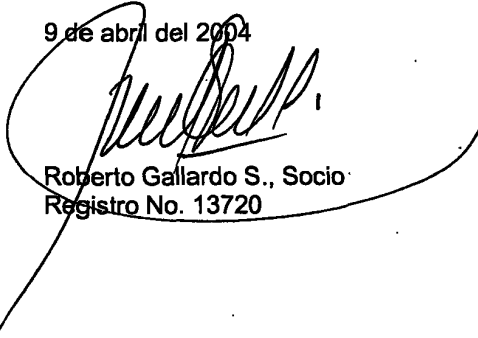
En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del ajuste indicado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Flowervillage Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros, la Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con compañías asociadas.

KPMG del Ecuador.

SC-RNAE 069

9 de abril del 2004


Roberto Gallardo S., Socio
Registro No. 13720



KPMG del Ecuador Cia. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

Balances Generales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)


Ing. Ricardo Delgado
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

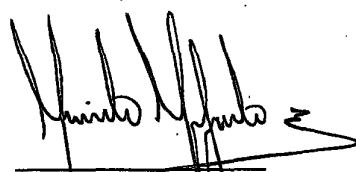
FLOWERVILLAGE CIA. LTDA.

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas (nota 2)	US\$ 3.019.398	2.413.362
Costo de las ventas	<u>2.727.639</u>	<u>2.732.983</u>
Utilidad (pérdida) bruta en ventas	291.759	(319.621)
Gastos de operación – ventas, administración y generales	<u>277.869</u>	<u>214.629</u>
Utilidad (pérdida) en operación	13.890	(534.250)
Otros ingresos (gastos):		
Financieros, neto	(6.100)	(5.866)
Amortización de diferencias en cambio (notas 1 - h y 7)	(19.533)	-
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	(475)	(717)
Castigo de plantaciones	(51.194)	(125.165)
Misceláneos, neto	<u>4.109</u>	<u>(26.920)</u>
Otros gastos, neto	<u>(73.193)</u>	<u>(158.668)</u>
Pérdida neta	US\$ <u>(59.303)</u>	<u>(692.918)</u>
Pérdida por participación (nota 1 - k)	US\$ <u>(0.99)</u>	<u>(11.55)</u>


Ing. Ricardo Delgado
Gerente General


CPA. Carlos Ramos
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

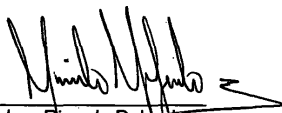
FLOWERVILLAGE CIA. LTDA.

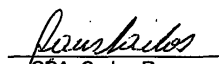
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>Capital participaciones</u>	<u>Aportes para futuros aumentos de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Patrimonio de los socios, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	2.400	803.930	-	539.505	50.084	1.395.919
Pérdida neta		-	-	-	-	(692.918)	(692.918)
Aportes en efectivo de los socios		-	200.000	-	-	-	200.000
Apropiación para reserva legal		-	-	32.657	-	(32.657)	-
Compensación de pérdidas		-	-	-	(539.505)	539.505	-
Otros		-	-	-	-	1.535	1.535
Saldos al 31 de diciembre del 2002		2.400	1.003.930	32.657	-	(134.451)	904.536
Pérdida neta		-	-	-	-	(59.303)	(59.303)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>2.400</u>	<u>1.003.930</u>	<u>32.657</u>	<u>-</u>	<u>(193.754)</u>	<u>845.233</u>


Ing. Ricardo Delgado
Gerente General


CPA. Carlos Ramos
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

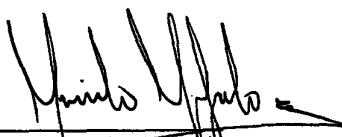
FLOWERVILLAGE CIA. LTDA.

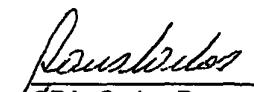
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 2.889.082	2.478.242
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(2.580.234)	(2.582.476)
Impuesto a la renta pagado	-	(6.654)
Otros ingresos	<u>8.060</u>	<u>62.686</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	316.908	(48.202)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a la propiedad, planta y equipo	(95.559)	(77.882)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	3.115	(215)
Adiciones a plantaciones	<u>(207.417)</u>	<u>(125.892)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(299.861)	(203.989)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aportes de los socios	-	200.000
(Pago) proveniente de sobregiros bancarios	<u>(16.498)</u>	<u>32.391</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(16.498)</u>	<u>232.391</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	549	(19.800)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>901</u>	<u>20.701</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>1.450</u>	<u>901</u>


Ing. Ricardo Delgado
Gerente General


CPA. Carlos Ramos
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

FLOWERVILLAGE CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Flowervillage Cía. Ltda. se constituyó el 22 de agosto de 1997, en la ciudad de Quito – Ecuador, con el propósito de sembrar, producir, comercializar, importar y exportar todo tipo de flores y otros productos agrícolas.

(b) Entorno Económico

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción y operación del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad monetaria del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones contables específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y las prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito, entre otros.
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnización por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.

(Continúa)

FLOWERVILLAGE CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Los estados financieros no incluyen el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros (de acuerdo a normas internacionales de contabilidad) y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros, conforme lo requieren la Normas Internacionales de Contabilidad.
- Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedad, planta y equipo, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. De acuerdo con las políticas y prácticas de contabilidad permitidas por la Superintendencia de Compañías, los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto y como propiedad, planta y equipo cuando se ejerce la opción de compra.

(d) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

(e) Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo, el cual no excede al valor neto realizable. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito, que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

(f) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y se registra al costo de adquisición, excepto por:

- Los adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.
- Los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento mercantil que se contabilizan al valor de la opción de compra.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

La propiedad, planta y equipo se deprecia por el método de línea recta de acuerdo a la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Muebles, enseres y equipo de oficina	10% y 20%
Maquinaria y equipos	10% y 20%
Equipo de computación	10%, 20% y 33%
Equipo dental	10%
Herramientas y otros activos fijos	<u>20%</u>

(Continúa)

FLOWERVILLAGE CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(g) Plantaciones

Las plantaciones se presentan neto de la amortización acumulada y están registradas al costo, excepto por las adquiridas antes del 1 de abril del 2000 que fueron convertidas a dólares de los Estados Unidos de América a una base que se aproxima al costo histórico.

Los gastos incurridos en las plantaciones posterior al inicio de la producción son cargados a resultados del ejercicio; excepto aquellas renovaciones o adquisiciones importantes las cuales se capitalizan para ser amortizadas en el período de vida útil estimado. Las plantaciones en las cuales se estima que el producto no es comercial se castiga en los resultados del período en que se determina esta situación.

Las plantaciones se amortizan mediante el método de línea recta a partir de la fecha de inicio de su producción, durante el período de vida útil estimada cuyos porcentajes anuales es como sigue:

Plantaciones	20% y 66%
Invernaderos	<u>10%</u>

(h) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen lo siguiente:

- Pérdida en cambio diferida: representa la diferencia en cambio proveniente de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera a la tasa de cambio vigente al 31 de diciembre de 1999. La pérdida en cambio diferida es amortizada en un período de hasta 5 años. La Compañía en el año 2002 no consideró necesario realizar la amortización.
- Otros cargos diferidos: constituyen gastos relacionados con actividades de constitución de la Compañía; se amortizan por el método de línea recta a razón de una tasa del 10% anual.

(i) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución.

La Compañía debido a la rotación de la mayoría de los trabajadores y considerando que la antigüedad de sus empleados no llega a cinco años, no ha estimado necesario efectuar provisión alguna por este concepto, debido a que estima que la reserva y el gasto requerido no serían significativos.

(j) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso por la venta de bienes es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(Continúa)

FLOWERVILLAGE CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(k) Pérdida por Participación

La pérdida por participación se calcula considerando el promedio ponderado de participaciones en circulación durante el año. El promedio de participaciones en circulación en el 2003 y 2002 fue de 60.000 participaciones.

(l) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(m) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un detalle de las transacciones efectuadas con compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

- La Compañía vende flores a una compañía asociada del exterior, las cuales representaron en el año 2003 aproximadamente US\$ 2.737.177 equivalente al 91% del total de las ventas (US\$ 2.181.806 en el 2002, equivalente al 90% en el 2002). Las ventas que se efectúan se realizan en base a un contrato de compra – venta de tallos de rosas y de limonium firmado con Agroindustries Corp., mediante el cual la Compañía se compromete a venderle la totalidad de la producción de tallos de rosas y limonium que produce. El contrato tiene una vigencia anual y es renovado por acuerdo entre las partes. Agroindustries Corp. se compromete a pagar a Flowervillage Cía. Ltda. los valores correspondientes a la totalidad del producto recibido dentro de los quince días siguientes a la fecha de la última entrega de cada mes. Para el efecto se considera como base las guías de venta y producción que las partes suscriben en forma mensual.
- La Compañía efectuó ventas de yemas y compras de flores a una compañía asociada local por aproximadamente US\$ 31.175 en el 2003 (US\$ 44.400 en el 2002) y US\$ 265.872 en el 2003 (US\$ 270.100 en el 2002), respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los saldos con partes asociadas que resultan principalmente de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos y pasivos:		
Circulantes:		
Cuentas por cobrar:		
Compañías asociadas	US\$ 7.911	19.743
Socios	2.038	2.038
Cuentas por pagar:		
Compañías asociadas	71.519	150.456
Socios	7.500	7.500
Cuentas por pagar a largo plazo - socios	<u>883.585</u>	<u>883.585</u>

(Continúa)

FLOWERVILLAGE CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El saldo de cuentas por pagar a largo plazo – socios constituye préstamos realizados a la Compañía, los cuales no devengan intereses ni tienen plazos específicos de vencimiento.

(3) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes:		
Terceros	US\$ 88.265	38.195
Compañías asociadas (nota 2)	<u>7.911</u>	<u>19.743</u>
	96.176	57.938
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>961</u>	-
Cuentas por cobrar - clientes, neto	95.215	57.938
Impuesto al valor agregado - IVA	149.729	56.262
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 10)	6.636	6.191
Anticipos a proveedores y contratistas	19.853	26.560
Socios (nota 2)	2.038	2.038
Empleados	6.439	2.756
Otros	<u>1.418</u>	<u>228</u>
	US\$ <u>281.328</u>	<u>151.973</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el saldo de cuentas por cobrar – impuesto al valor agregado constituye el IVA pagado por la Compañía en la compra de bienes y servicios utilizados en la producción de bienes destinados a la exportación. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, dicho impuesto es recuperable previa la presentación del reclamo respectivo.

El siguiente es un movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003:

Saldo al inicio del año	US\$ -
Provisión cargada el gasto	<u>961</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>961</u>

(4) Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Químicos y fertilizantes	US\$ 22.477	40.528
Suministros y materiales	33.436	56.786
Herramientas	4.572	6.683
Otros	1.476	2.179
En tránsito	<u>33.610</u>	<u>13.198</u>
	US\$ <u>95.571</u>	<u>119.374</u>

(Continúa)

FLOWERVILLAGE CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(5) Propiedad, Planta y Equipo

Un resumen de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		2003			2002		
		Costo	Depreciación acumulada	Total	Costo	Depreciación acumulada	Total
Areas verdes	US\$	791	-	791	791	-	791
Instalaciones		758.432	(273.758)	484.674	688.946	(202.866)	486.080
Vehículos		57.938	(29.416)	28.522	57.938	(17.828)	40.110
Muebles y enseres		49.536	(16.172)	33.364	46.804	(11.462)	35.342
Maquinaria y equipo		62.884	(28.968)	33.916	57.998	(19.512)	38.486
Equipo de computación		34.013	(21.886)	12.127	29.824	(14.638)	15.186
Equipo de oficina		15.743	(2.721)	13.022	6.845	(1.300)	5.545
Equipo dental		9.526	(3.414)	6.112	9.526	(2.461)	7.065
Herramientas		10.823	(8.602)	2.221	10.823	(7.520)	3.303
Otros activos fijos		17.608	(8.734)	8.874	16.258	(4.654)	11.604
	US\$	<u>1.017.294</u>	<u>393.671</u>	<u>623.623</u>	<u>925.753</u>	<u>282.241</u>	<u>643.512</u>

El movimiento del costo y la depreciación acumulada de la propiedad, planta y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		2003	2002
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	925.753	849.310
Compras		95.559	77.882
Bajas		-	(1.439)
Ventas y retiros		(4.018)	-
Saldo al final del año	US\$	<u>1.017.294</u>	<u>925.753</u>
Depreciación acumulada:			
Saldo al inicio del año	US\$	282.241	180.444
Gasto del año		111.858	102.734
Bajas		-	(937)
Ventas y retiros		(428)	-
Saldo al final del año	US\$	<u>393.671</u>	<u>282.241</u>

(6) Plantaciones

Un detalle de las plantaciones al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		2003			2002		
		Plantaciones	Invernaderos	Total	Plantaciones	Invernaderos	Total
Costo	US\$	1.604.833	745.907	2.350.740	1.743.820	721.376	2.465.196
Amortización acumulada		(1.140.348)	(319.478)	(1.459.826)	(1.153.823)	(246.264)	(1.400.087)
	US\$	<u>464.485</u>	<u>426.429</u>	<u>890.914</u>	<u>589.997</u>	<u>475.112</u>	<u>1.065.109</u>

(Continúa)

FLOWERVILLAGE CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento del costo y la amortización acumulada de las plantaciones al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	2.465.196	2.601.980
Compras		207.417	125.892
Ajustes		-	(677)
Ventas y castigos		(321.873)	(252.525)
Transferencias		-	(9.474)
Saldo al final del año	US\$	<u>2.350.740</u>	<u>2.465.196</u>
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año	US\$	1.400.087	1.197.215
Gasto del año		330.418	425.282
Ajustes		-	(85.576)
Ventas y castigos		(270.679)	(127.360)
Transferencias		-	(9.474)
Saldo al final del año	US\$	<u>1.459.826</u>	<u>1.400.087</u>

(7) Cargos Diferidos

Un resumen de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>			<u>2002</u>		
		<u>Gastos de</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Total</u>	<u>Gastos de</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Total</u>
		<u>constitución</u>	<u>en cambio</u>		<u>constitución</u>	<u>en cambio</u>	
Costo	US\$	28.657	747.402	776.059	28.657	747.402	776.059
Amortización acumulada		(20.940)	(523.181)	(544.121)	(18.075)	(503.648)	(521.723)
	US\$	<u>7.717</u>	<u>224.221</u>	<u>231.938</u>	<u>10.582</u>	<u>243.754</u>	<u>254.336</u>

La Compañía conforme a lo permitido por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 99-1-3-3-0011 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir las pérdidas en cambio provenientes de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera del año que terminó el 31 de diciembre de 1999, con el objeto de amortizarlas en un plazo de hasta 5 años. La Compañía en base a lo antes mencionado registró en los resultados del año que terminó el 31 de diciembre del 2003 un valor de US\$19.533, los cuales se contabilizaron en el rubro de otros ingresos (gastos) – diferencias en cambio. Las normas ecuatorianas de contabilidad requieren que las pérdidas en cambio se reconozcan en los resultados del período en que se originan, por lo que la pérdida neta se encuentra sobrestimada en US\$19.533 y el déficit acumulado se encuentra subestimado en US\$224.221.

El gasto por amortización de los cargos diferidos en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 fueron de US\$22.398 y US\$2.866, respectivamente.

(Continúa)

FLOWERVILLAGE CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(8) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores:			
Locales	US\$	240.908	258.178
Exterior		<u>82.845</u>	<u>61.307</u>
		323.753	319.485
Nomina por pagar		34.966	-
Compañías asociadas (nota 2)		71.519	150.456
Socios (nota 2)		7.500	7.500
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		10.143	9.802
Retenciones e impuestos por pagar		2.941	5.012
Anticipos de clientes		-	1.596
Otros		<u>4.959</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>455.781</u>	<u>493.851</u>

(9) Restricciones a las Utilidades

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las sociedades de responsabilidad limitada transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 5% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 20% del capital participaciones de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los socios, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye la transferencia del efecto neto de los saldos de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los socios, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Socios. Al 31 de diciembre del 2002 la Junta de Socios decidió absorber las pérdidas por US\$ 539.505.

Restricciones de las Utilidades

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No.99-1-3-3-0011 del 3 de noviembre de 1999, la Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a los socios hasta cuando se haya amortizado totalmente el diferencial cambiario diferido (véase notas 1 – h y 7).

(Continúa)

FLOWERVILLAGE CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(10) Impuesto a la Renta

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y a su reglamento de aplicación, las pérdidas tributarias de un ejercicio, podrán trasladarse a ejercicios futuros y amortizarse en un período máximo de cinco años a razón del 20% anual, siempre que no exceda del 25% de las utilidades sujetas a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las pérdidas acumuladas y trasladables a períodos futuros ascienden aproximadamente a US\$119.455 y US\$60.152, respectivamente.

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		2003	2002	
		Cuentas por cobrar	Cuentas por	
			Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año	US\$	6.191	-	6.564
Menos:				
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	-	6.654
Anticipos de impuesto a la renta		-	5.642	-
Impuestos retenidos por terceros		445	549	-
		<u>445</u>	<u>6.191</u>	<u>6.654</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>6.636</u>	<u>6.191</u>	<u>-</u>

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2000 al 2003.

(11) Conciliación de las Pérdida Neta con el Efectivo Provisto por (Utilizado en) las Actividades de Operación

Un resumen de la conciliación de la pérdida neta con el efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de operación al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

FLOWERVILLAGE CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		
Pérdida neta	US\$ (59.303)	(692.918)
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación de la propiedad, planta y equipo	111.858	102.734
Provisión para cuentas de dudoso cobro	961	-
Amortización de plantaciones	330.418	425.282
Amortización de cargos diferidos	22.398	2.866
Bajas y retiros de plantaciones	51.194	125.165
Ajustes de plantaciones	-	(84.899)
Ajustes de años anteriores	-	1.535
Pérdida en retiros de propiedad, planta y equipo	475	717
Variación neta en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(130.316)	64.889
Disminución en inventarios	23.803	12.025
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	2.244	(8.752)
Aumento en otros activos	(5.882)	(46.638)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(38.070)	54.165
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	<u>7.128</u>	<u>(4.373)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$ <u>316.908</u>	<u>(48.202)</u>

(12) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

<u>2003</u>	Según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados financieros
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Balance general:				
Activos:				
Efectivo en caja y bancos	US\$ (14.443)	15.893	-	1.450
Cuentas por cobrar, neto	276.706	4.622	-	281.328
Propiedad, planta y equipo, neto	1.050.553	-	426.930	623.623
Plantaciones, neto	464.484	426.430	-	890.914
Cargos diferidos, neto	331.972	-	100.034	231.938
Otros activos	-	100.034	-	100.034
Pasivos:				
Sobregiros bancarios	-	-	15.893	15.893
Cuentas por pagar	<u>451.159</u>	<u>-</u>	<u>4.622</u>	<u>455.781</u>

(Continúa)

FLOWERVILLAGE CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>2002</u>	Según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados financieros
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Balance general:				
Activos:				
Efectivo en caja y bancos	US\$ (31.490)	32.391	-	901
Cuentas por cobrar, neto	150.377	1.596	-	151.973
Propiedad, planta y equipo, neto	1.118.624	-	475.112	643.512
Plantaciones, neto	589.997	475.112	-	1.065.109
Cargos diferidos, neto	348.488	-	94.152	254.336
Otros activos	-	94.152	-	94.152
Pasivos:				
Sobregiros bancarios	-	-	32.391	32.391
Cuentas por pagar	492.255	-	1.596	493.851
Patrimonio de los socios:				
Reserva de capital	539.505	539.505	-	-
Reserva legal	-	-	32.657	32.657
Déficit acumulado	(641.299)	<u>32.657</u>	<u>539.505</u>	<u>(134.451)</u>