



Informe de los Auditores Independientes

Marzo 11 del 2004

A los Señores Accionistas de
Tonsna S.A.
Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Tonsna S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado a 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. Los estados financieros de Tonsna S.A. al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores independientes cuyo informe de fecha Marzo 25 del 2003, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las 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 no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Tonsna S.A., al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

Guayaquil:
García Avilés 408 y Luque 7mo. piso Oficina 721
Ed. Finec - Telf.: 251-2133 Telefax: 232-6492 - Celular: 09-8452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcontad@ecua.net.ec

Quito:
Av. 6 de Diciembre N° 49-276 y Los Alamos Sector El Inca
4to. Piso - Telf.: 2813792 - Telefax: 2813877 - Cel.: 09-9666108
Email: lapaez@q.ecua.net.ec - Casilla: 17-21-745



PAEZ FLORENCIA & CO. Cia. Ltda.
Contadores Públicos

4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se explica en la Nota 10 a los estados financieros, la Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones, factor que plantea una duda significativa con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ajustes con respecto a la recuperación y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2003, se emite por separado.

SC. RNAE No.434

William Florencia N.
Socio
RNC-22.712

TONSNA S.A.
Balance General
Al 31 de diciembre del 2003
(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja bancos (Nota 1)	42.238	Cuentas por pagar proveedores	8.318
Cuentas por Cobrar (Nota 2)	<u>72.014</u>		
Total activo corriente	114.252	Total pasivo corriente	8.318
Inversión en cacao (Nota 3)	192.734	Pasivo a largo plazo	
Inversión en flores y follajes (Nota 3)	<u>11.158</u>	Obligaciones bancarias (Nota 5)	<u>1.244.941</u>
	203.892	Total pasivo	1.253.259
Activos fijos (Nota 4)	900.608	PATRIMONIO	
Inversiones en acciones	2.686	Capital social (Nota 7)	7.909
Activos diferidos	55.322	Reserva de capital (Nota 8)	7.710
		Aporte para futura capitalización (Nota 9)	107.071
		Pérdidas acumuladas (Nota 10)	(73.969)
		Pérdida del Ejercicio	<u>(25.220)</u>
		Total patrimonio	23.501
	<u>1.276.760</u>		<u>1.276.760</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

TONSNA S.A.
Estado de Resultados
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2003
(En dólares estadounidenses)

Ventas

Cacao	148.627
Flores tropicales	205.150
	<u>353.777</u>

Costo de ventas

Cacao	(74.086)
Flores tropicales	(80.833)
	<u>(154.919)</u>

Otros costos indirectos de producción (90.580)

Utilidad bruta en ventas 108.278

Gastos de administración y ventas (65.781)

Gastos financieros (67.717)

Pérdida del ejercicio (25.220)

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

TONSNA S.A.
Estado de Evolución del Patrimonio
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2003
(En dólares estadounidenses)

<u>2003</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Aporte Futura Capitalización</u>	<u>Pérdidas Acumuladas</u>	<u>Pérdida del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	7.909	7.710	107.071	(61.761)	(12.208)	48.721
Transferencia de resultados 2002	-	-	-	(12.208)	12.208	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(25.220)	(25.220)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>7.909</u>	<u>7.710</u>	<u>107.071</u>	<u>(73.969)</u>	<u>(25.220)</u>	<u>23.501</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

TONSNA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2003
(En dólares estadounidenses)

2003

Flujos de efectivo por las actividades de operación

Efectivo recibido de clientes	308.831
Efectivo pagado a proveedores	(243.866)
Intereses pagados	<u>(67.717)</u>

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación (2.752)

Flujos de efectivo por las actividades de inversión

Adquisición de activos fijos	(4.150)
Adiciones de Inversiones permanentes	<u>(2.686)</u>

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (6.836)

Disminución neta del efectivo (9.588)

Efectivo al inicio del período 51.826

Efectivo al final del período. 42.238

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

TONSNA S.A.
Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Utilizado en las Actividades de Operación
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2003
(En dólares estadounidenses)

Pérdida neta	(25.220)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación	
Depreciación	62.528
Otros activos dados de baja	<u>212</u>
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	37.520
Aumento en cuentas por cobrar	(44.946)
Disminución en inventarios	2.797
Aumento en cuentas por pagar	<u>1.877</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u><u>(2.752)</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

TONSNA S.A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2003

Descripción del negocio y objeto social

Tonsna S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil, el 18 de Enero de 1995, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 16 de Febrero de 1995.

Su objeto social principal, es dedicarse a la actividad agrícola en todas sus fases, especialmente al cacao y a la floricultura orientada hacia la exportación de flores tropicales.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Inversiones en Cacao, Flores y Follajes

Están registradas al costo de adquisición por las compras locales de insumos y de mano de obra por aplicación de los mismos.

Activos fijos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización en el año 2000, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

TONSNA S.A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2003

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

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Equipos de oficina (computación)	33%
Equipos de comunicación	10%
Equipos Agrícolas	10%
Maquinarias Agrícolas	10%
Obras de Infraestructura	5%
Instalaciones Agrícolas	10%
Instalaciones de Riego	10%
Herramientas	10%
Plantaciones en Producción	5%

Reconocimiento de los ingresos

El ingreso por venta es reconocido cuando los riesgos significativos y la propiedad de los productos han sido transferidos al comprador.

TONSNA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2003
En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

Caja	296
Bancos nacionales	41,942
	<hr/>
Total	42,238
	<hr/> <hr/>

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

Clientes	29,205
Empleados	1,150
Accionistas	36,461
Pagos anticipados	3,872
Otras cuentas por cobrar	1,326
	<hr/>
Total	72,014
	<hr/> <hr/>

La compañía no ha efectuado provisión alguna para cuentas incobrables por cuanto considera su cartera 100% recuperable.

TONSNA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2003
En dólares estadounidenses

3. Inversión en Cacao, Flores y Follajes

Están constituidas como sigue:

Inversión del Cacao	
Preparación del suelo	615
Siembra	165,329
Control de malezas	10,921
Podas	1,658
Fertilización	9,339
Funguicidas	396
Insecticidas	574
Control plagas enfermedades	69
Riego	1,334
Mantenimiento canales	1,517
Cosecha	323
Varios	659
	<hr/>
Sub-total	192,734
 Cultivos a corto plazo	
Inversión flores y follajes	1,247
Preparación de suelo	3,384
Siembra	2,453
Control de malezas	1,060
Podas	1,127
Fertilización	1,219
Funguicidas	218
Insecticidas	7
Control plagas	162
Riego	187
Mantenimiento canales	94
	<hr/>
Sub-total	11,158
	<hr/>
	203,892
	<hr/>

TONSNA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2003
En dólares estadounidenses

4. Activos fijos

Están constituidos como sigue:

No depreciables	
Terrenos	30,575
Plantación en proceso	164,179
	194,754
Depreciable	
Equipo de oficina	8,573
Equipo de comunicación	3,340
Equipo agrícola	7,584
Maquinaria agrícola	29,172
Obras de infraestructura	50,947
Instalaciones agrícolas	22,472
Instalaciones de riego	35,890
Herramientas	1,725
Plantaciones de producción	1,019,038
Otros	212
	1,178,953
	1,373,707
Menos depreciación acumulada	473,099
Total	900,608

El movimiento de los activos fijos en el período fue como sigue:

Costo	
Saldo inicial	1,369,558
Compras	4,149
Saldo final	1,373,707
Depreciación Acumulada	
Saldo inicial	410,572
Gasto del año	62,527
Saldo final	473,099

TONSNA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2003
En dólares estadounidenses

5. Obligaciones bancarias

Representan préstamos efectuados a la financiera Merrill Lynch del Exterior, desde el 22 de Abril de 1996, a la tasa promedio del interés del 7,31 % anual y con vencimientos y renovaciones semestrales.

6. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2003, la tasa impositiva del 25% rige el cálculo del Impuesto a la Renta de las sociedades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales en ningún ejercicio.

7. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre del 2003 por 197.725 acciones ordinarias y nominativas de un valor de US\$ 0,04 dólar cada una.

8. Reserva de capital

Representan los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, los mismos que luego de aplicar el proceso de dolarización han sido transferidos a esta cuenta.

9. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

10. Pérdidas acumuladas

La Compañía al 31 de diciembre del 2003, generó una pérdida neta de US\$ 25,220 y las Pérdidas acumuladas a esta misma fecha son de US\$ 73,969 estos factores mas los comentados en los párrafos siguientes plantean importantes dudas respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha.

TONSNA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2003

En dólares estadounidenses

Sin embargo, la continuación de la Compañía como negocio en marcha, dependerá de que logre operaciones lucrativas que permitan seguir con sus operaciones.

La ley de Compañías establece como una causal de disolución, cuando las pérdidas de una Compañía alcanzan el 50% o más del capital social y reservas; si los accionistas no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que este sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía.

La Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento permite compensar las pérdidas operacionales con las utilidades obtenidas en los cinco períodos impositivos siguientes, sin exceder en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

11. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación del presente informe (Marzo 11 del 2004) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.