



Quito, 12 de abril del 2004

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y JUNTA DE DIRECTORES DE
FLORES DE MACHACHI S.A. FLORMACHACHI**

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de **FLORES DE MACHACHI S.A. FLORMACHACHI** al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo a esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas 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, basándose en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y 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. Considero que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **FLORES DE MACHACHI S.A. FLORMACHACHI** al 31 de diciembre del 2003, el resultado de operaciones y el flujo de efectivo por al año terminado a esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de las disposiciones legales vigentes.

**CPA. Dr. José Villavicencio R.
GERENTE GENERAL**

Registro Nacional de Auditores Externos No. 342

VILLAVIENCIO ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

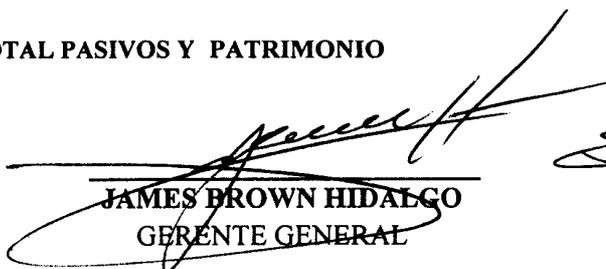
FLORES DE MACHACHI S.A. FLORMACHACHI

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

<u>ACTIVOS</u>	NOTAS	
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	3.145
Cuentas por Cobrar comerciales	3	193.882
Otras cuentas por cobrar	4	9.504
Inventarios	5	27.068
Gastos anticipados	6	54.715
Total activos corrientes		<u>288.314</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad , planta y equipo neto	7	660.941
Otros activos	8	146.697
TOTAL ACTIVOS		<u>1.095.952</u> =====
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Préstamos a corto plazo	9	210.227
Cuentas por pagar comerciales	10	220.885
Otras cuentas por pagar	11	10.825
Gastos acumulados	12	120.352
Total pasivos corrientes		<u>562.290</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Deuda a largo plazo	13	338.934
PATRIMONIO		
Capital pagado	14	68.400
Aporte futura capitalización	15	191.863
Reservas de Capital	17	273.608
Pérdida del Ejercicio 2002		(190.982)
Pérdida del Ejercicio 2003		(148.161)
Total Patrimonio		194.728
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1.095.952</u> =====


JAMES BROWN HIDALGO
GERENTE GENERAL


VICENTE GALINDO
CONTADOR GENERAL

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

VILLAVIENCIO ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

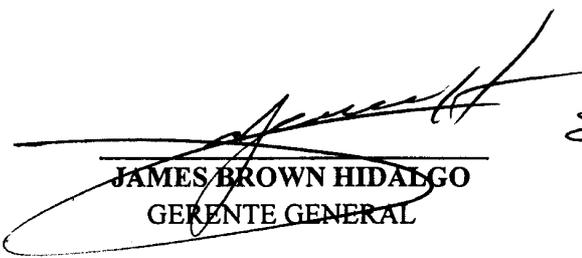
FLORES DE MACHACHI S.A. FLORMACHACHI
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

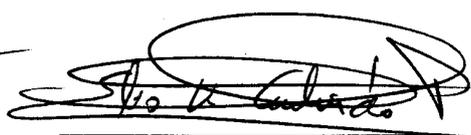
VENTAS		1.036.902
COSTOS DE VENTAS		(774.610)

UTILIDAD BRUTA		262.292
GASTOS ADMINISTRATIVOS		(223.161)
Gastos de Personal	69.769	
Gastos Generales de Administración	39.443	
Depreciaciones	9.543	
Amortizaciones	102.910	
Impuestos y Licencias	1.497	
GASTOS DE VENTAS		(95.106)
Gastos de Personal	61.057	
Gastos Generales de Venta	34.049	

PERDIDA OPERACIONAL		(55.975)
OTROS GASTOS E INGRESOS		
Comisiones e intereses bancarios		(86.897)
Multas e intereses en mora		(6.117)
Cargos bancarios		(9.206)
Otros gastos		(9.048)
Intereses ganados		13
Otros ingresos		19.069

PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(148.161)</u>


JAMES BROWN HIDALGO
GERENTE GENERAL

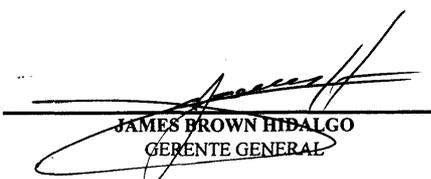

VICENTE GALINDO
CONTADOR GENERAL

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

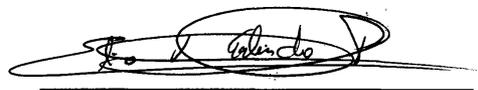
VILLAVIENCIO ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

FLORES DE MACHACHI S.A. FLORMACHACHI
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Descripción	CAPITAL SOCIAL	Aportes futuras Capitalizaciones	RESERVA DE CAPITAL	Perdidas Ejercicios Anteriores	Perdida del ejercicio	Total
Saldo al comienzo del año	68.400	191.863	273.608	(190.982)	0	342.889
Perdida del ejercicio 2003	0	0	0	0	(148.161)	(148.161)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	68.400	191.863	273.608	(190.982)	-148.161	194.728



JAMES BROWN HIDALGO
GERENTE GENERAL



VICENTE GALINDO
CONTADOR GENERAL

VILLAVIENCIO ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

FLORES DE MACHACHI S.A. FLORMACHACHI
ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Recibido de clientes	1.044.622
Pagado a proveedores y empleados	(789.225)
Intereses y comisiones bancarias	(96.102)
Impuestos pagados	(7.266)
Intereses ganados	<u>13</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	152.041

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisición de activo fijo, neto	(18.153)
Incremento otros activos	<u>(45.465)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(63.617)

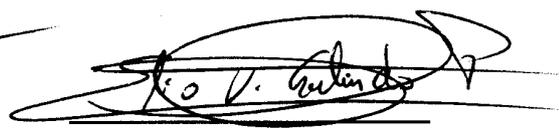
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Pago préstamos a accionistas	(51.500)
Cancelación obligaciones bancarias	(239.357)
Incremento préstamos socios	146.750
Incremento de obligaciones por pagar a banco	<u>54.315</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(89.792)

Aumento neto durante el año	(1.168)
Comienzo del año	<u>4.314</u>
FIN DEL AÑO	3.145

El saldo final del año corresponde a la nota 2 de los estados financieros.


JAMES BROWN HIDALGO
GERENTE GENERAL

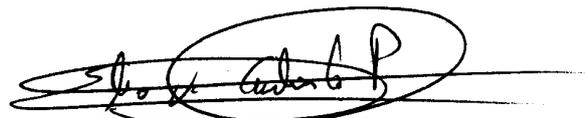

VICENTE GALINDO
CONTADOR GENERAL

VILLAVIENCIO ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

FLORES DE MACHACHI S.A. FLORMACHACHI
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Pérdida del Ejercicio	(148.161)
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades , planta y equipo,	268.744
Provisión para cuentas dudosas	1.958
Pérdida o utilidad ventas de activos	75.934
Resultado por Exposición a la Inflación REI	0
Diferencia en cambio L/P	0
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Cuentas por cobrar comerciales	40.256
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(14.989)
Inventarios	4.057
Otros Activos	2.000
Cuentas por pagar	(62.752)
Otros Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(15.006)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>152.041</u>


JAMES BROWN HIDALGO
GERENTE GENERAL


VICENTE GALINDO
CONTADOR GENERAL