

Informe de los Auditores Independientes

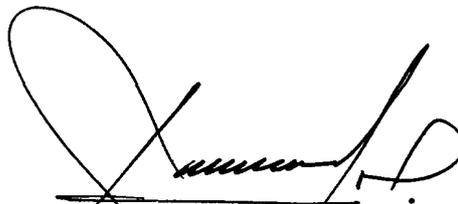
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Floral World S.A. (Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Floral World S.A. (Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.) al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en 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 por el período terminado el 31 de diciembre de 2002, fueron revisados por otros auditores, cuyo informe de fecha abril 14 de 2003, expresó una opinión con salvedades, las cifras incluidas por el año terminado en esa fecha se incluye para propósitos comparativos.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo tercero, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 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 nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tomando como base la resolución No.99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Al 31 de diciembre de 2003 el saldo del diferencial cambiario por amortizar asciende a US\$875,442 y durante el año 2003 la Compañía no afectó a resultados ningún valor por este concepto. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto del referido registro fue sobreestimar los activos y subestimar las pérdidas acumuladas en el referido valor.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno, que pudieron haber sido determinados como necesarios si no hubieran existido la limitación mencionada en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Floral World S.A. (Una subsidiaria de Vegaflor S.A.) al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

5. Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía Floral World S.A. (Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.) continuará como un negocio en marcha. Como se menciona en la Nota L a los estados financieros adjuntos la pérdida neta por el período terminado al 31 de diciembre de 2003 y 2002 fue de US\$282,711 y US\$5,000 y a esa misma fecha mantiene un déficit acumulado de US\$1,242,202 y US\$959,491 respectivamente. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, se emite por separado.



Abril 2, 2004
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	212	2,307
Cuentas por cobrar (Nota A)	653,360	572,534
Inventarios (Nota B)	51,320	57,552
Gastos pagados por anticipado	-	10,697
Total activos corrientes	704,892	643,090
Propiedad, maquinaria y equipo (Nota C)	1,315,895	1,356,801
Plantaciones (Nota D)	236,109	421,508
Otros activos (Nota E)	877,076	905,971
	3,133,972	3,327,370
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	30,994	3,674
Cuentas por pagar (Nota F)	364,215	332,912
Obligaciones con los trabajadores (Nota G)	62,595	31,905
Total pasivos corrientes	457,804	368,491
Préstamos a largo plazo (Nota I)	1,255,641	1,255,641
Total pasivos	1,713,445	1,624,132
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota J)	32,000	32,000
Aportes para futura capitalización	906,442	906,442
Capital adicional (Nota K)	1,724,287	1,724,287
Pérdidas acumuladas (Nota L)	(1,242,202)	(959,491)
Total patrimonio de los accionistas	1,420,527	1,703,238
	3,133,972	3,327,370

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas netas	828,286	1,168,872
Costo de ventas	(997,283)	(993,497)
(Pérdida) utilidad bruta en ventas	(168,997)	175,375
Gastos de administración y ventas	(60,048)	(53,206)
(Pérdida) utilidad en operación	(229,045)	122,169
Otros gastos:		
Gastos financieros, netos	(9,558)	(4,299)
Otros gastos, netos	(44,108)	(122,870)
	(53,666)	(127,169)
Pérdida neta	(282,711)	(5,000)
Pérdida neta por acción	(0.35)	(0.01)
Promedio ponderado de número de acciones en circulación	800,000	800,000

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial y final	32,000	32,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial y final	906,442	906,442
Capital adicional		
Saldo inicial y final	1,724,287	1,724,287
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(959,491)	(954,491)
Pérdida neta	(282,711)	(5,000)
Saldo final	(1,242,202)	(959,491)
Total patrimonio de los accionistas	1,420,527	1,703,238

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	747,460	636,894
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(625,992)	(485,193)
Intereses pagados	(9,558)	(4,299)
Otros (gastos) ingresos, netos	(44,108)	2,783
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	67,802	150,185
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipo	(151,361)	(164,901)
Disminución de otros activos	19,054	-
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria y equipo	-	7,589
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(132,307)	(157,312)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por préstamos de compañías relacionadas	35,090	-
Efectivo recibido (pagado) por sobregiros bancarios	27,320	(860)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	62,410	(860)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(2,095)	(7,987)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	2,307	10,294
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	212	2,307

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Pérdida neta	(282,711)	(5,000)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, maquinaria y equipo	178,240	479,909
Amortización de pérdidas	-	125,653
Amortización de plantaciones	185,399	-
Amortización de otros activos	9,843	7,631
Baja de plantaciones	-	2,755
Ajustes a propiedad, maquinaria y equipo	14,027	-
Ajustes a otros activos	10,695	-
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria y equipo	-	(5,395)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(80,826)	(468,104)
Disminución (aumento) en inventarios y gastos paagdos por anticipado	6,232	(22,327)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(3,787)	34,193
Aumento en obligaciones con los trabajadores	30,690	870
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	67,802	150,185

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

La Compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1997 bajo la denominación de MULTIEMP S.A. posteriormente en febrero de 1998 cambio su denominación social a FLORAL WORLD S.A., su objeto social es el cultivo comercialización en los mercados nacional e internacional, importación y exportación de flores, semillas frutas, plantas, esquejas, y en general todo tipo de producto agrícola, así como el procesamiento e industrialización. La Compañía es poseída el 100% por Vegaflor S.A..

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación del propiedad, maquinaria y equipo y la amortización de plantaciones y otros activos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre los principales.

Inventarios

Los inventarios de insumos y materiales se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedad, maquinaria y equipo

La propiedad, maquinaria y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de propiedad, maquinaria y equipo, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Instalaciones	10% y 50%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	20%

Plantaciones

Plantaciones se encuentran registradas a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye plantas y gastos de mantenimiento.

La amortización se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. Los cargos por amortización se llevan a resultados a partir del siguiente mes de la adición efectuada.

Las tasas de amortización anual de plantaciones es de 14,30% a siete años.

Pérdida neta por acción

La Compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las pérdidas por acción se deben calcular dividiendo la pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Clientes (1)	501,308	472,730
Compañías relacionadas (Nota M)	112,360	63,874
Impuestos (2)	36,841	20,413
Anticipo proveedores	1,005	526
Empleados (3)	211	10,085
Otras	1,635	4,906
	653,360	572,534

(1) Incluye principalmente 498,263 que corresponde al saldo que mantiene la Compañía Hamilton Trading Corp., con Floral Word S.A. por concepto de venta de flores de exportación.

(2) Incluye principalmente 22,170 que corresponde al crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado.

(3) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus ejecutivos y trabajadores.

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Materia prima	35,637	41,869
Propagación	15,683	15,683
	51,320	57,552

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía no ha realizado provisión para obsolescencia de inventarios.

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Propiedad, maquinaria y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Terrenos	457,727	457,727
Construcciones en curso	344,869	268,847
Edificios e instalaciones	149,432	149,432
Maquinaria y equipo	140,753	136,467
Muebles y enseres	8,085	8,085
Equipos de oficina	25,758	32,507
Invernaderos	879,990	854,393
Vehículos	21,483	21,483
	2,028,097	1,928,941
Menos depreciación acumulada	712,202	572,140
	1,315,895	1,356,801

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipo, fue como sigue:

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,928,941	1,927,157
Compras	151,361	164,901
Ventas/Bajas	38,178	163,117
Ajustes	(14,027)	-
Saldo final	2,028,097	1,928,941
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	572,140	414,667
Gasto del año	178,234	304,417
Ventas/Bajas	38,172	146,944
Saldo final	712,202	572,140

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Plantaciones

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Plantas	1,297,795	1,297,795
Enmienda suelos	285	285
Herramientas	375	375
	1,298,455	1,298,455
Menos amortización acumulada	1,062,346	876,947
	236,109	421,508

El movimiento de plantaciones, fue como sigue:

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,298,455	1,303,621
Bajas	-	(5,166)
Saldo final	1,298,455	1,298,455
Amortización acumulada ajustada:		
Saldo inicial	876,947	717,846
Gasto del año	185,399	175,472
Bajas	-	(16,371)
Saldo final	1,062,346	876,947

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Otros activos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Seguros	17,474	24,226
Investigación y desarrollo	1,634	1,634
Gastos de organización	-	12,300
Diferencial cambiario	1,001,095	1,001,095
	1,020,203	1,039,255
Menos amortización acumulada	143,127	133,284
	877,076	905,971

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	2003	2002
Costo:		
Saldo inicial	1,039,255	1,039,255
Ajuste	(19,052)	-
Saldo final	1,020,203	1,039,255
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	133,284	-
Gasto del año	9,843	133,284
Saldo final	143,127	133,284

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Cuentas por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2003	2002
		192,724	157,634
Compañías relacionadas (Nota M)		5,570	-
Provisiones por pagar		147,138	162,897
Proveedores Locales	(1)	2,796	5,071
Impuestos por pagar		11,184	-
Nómina		4,803	7,310
Otras		364,215	332,912
		364,215	332,912

(1) Incluye principalmente 40,658 y 31,254 correspondiente a obligaciones mantenidas con Plastilene S.A, y Plantador Cía. Ltda. respectivamente.

G. Obligaciones con los trabajadores	El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:		
	2003	2002	
Beneficios sociales:			
Saldo inicial	31,905	22,675	
Provisión del año	54,315	67,980	
Pagos efectuados	23,625	58,750	
Saldo final	62,595	31,905	

H. Impuesto a la renta El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 del 2001, dispuso que para el año 2001, las sociedades calcularan el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de su constitución.

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Préstamo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta fue como sigue

Diciembre 31,	2003	2002
Hamilton Trading Corp. (Nota M)	(1) 1,255,641	1,255,641
	1,255,641	1,255,641

(1) Este préstamo no genera intereses y no mantiene un cronograma de pagos.

J. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2003 y 2002 por 800,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación respectivamente, de valor nominal de US\$0.04 centavos de dólar cada acción.

K. Capital adicional

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

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

L. Pérdidas acumuladas

Los estados financieros fueron preparados considerando que la Compañía Floral World S.A. (Una subsidiaria de Vegaflor S.A.). continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por el período terminado al 31 de diciembre de 2003 y 2002 fue de 282,711 y 5,000 y a esa misma fecha mantiene un déficit acumulado de 1,242,202 y 959,491 respectivamente. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

M. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Cuentas por cobrar (Nota A):		
Vegaflor S.A.	93,320	50,667
Flores Rainbow del Ecuador S.A.	19,040	13,207
	112,360	63,874
Cuentas por pagar (Nota F)		
Vegaflor S.A.	136,411	115,445
Flores Rainbow del Ecuador S.A.	56,313	42,189
	192,724	157,634
Préstamos a largo plazo (Nota I)		
Hamilton Trading Corp.	1,255,641	1,255,641
	1,255,641	1,255,641

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas exportación		
Hamilton Trading Corp.	776,857	1,100,141
	776,857	1,100,141

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- | | |
|--------------------------------|---|
| N. Reclasificaciones | Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2002, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras de 2003. |
| O. Eventos subsecuentes | Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 2 de 2004) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros. |
-