



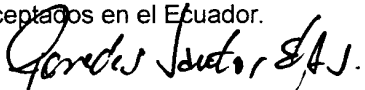
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

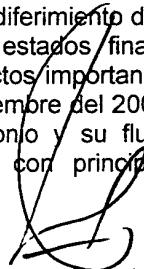
16 de marzo del 2005

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

FLORES DE NÁPOLES FLORNAPOL S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Flores de Nápoles Flornapol S. A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y del flujo de fondos por los años terminados en esas fechas. 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.
2. Nuestras auditorías se realizaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, basándose en pruebas, 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se explica en la Nota 2 e. y 5 a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en el Decreto Ejecutivo 1628 del 22 de diciembre de 1999 y su disposición transitoria sexta (Registro Oficial No. 350 del 30 de diciembre de 1999), la compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US \$753,310. Hasta el año 2004 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas por un monto de US\$ 553.310 cargándose a resultados de años anteriores. De acuerdo con la resolución No 04.Q.ICI.002 del 30 de julio del 2004 de la Superintendencia de Compañías se amplía el plazo para amortizar dichas pérdidas por 5 años más. Este Tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al final del año 2004 se encuentran subestimadas en US\$ 200.000 que corresponde al saldo por amortizar de pérdidas en cambio diferidas (ver nota 5).
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del diferimiento de las pérdidas en cambio que se menciona en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Flores de Nápoles Flornapol S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.


Paredes Santos & Asociados
No. de registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327


Dr. Luis Paredes
Socio
No. de Registro Nacional
de Contadores: 8376

FLORES DE NÁPOLES FLORNAPOL S. A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	2004	2003	PASIVO Y PATRIMONIO	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	44,620	47,728	Sobregiro Bancario	-	2,602
Documentos y cuentas por cobrar			Proveedores	184,886	106,235
Clientes	252,151	300,851	Préstamos accionistas corto plazo	186,528	131,600
Anticipos proveedores	1,819	6,786	Beneficios sociales	6,967	3,511
Empleados	50	1,060	Impuestos	1,295	2,450
Otros	2,351	839	Total del pasivo corriente	379,676	246,398
Provisión para cuentas incobrables	(1,009)	(1,299)	PASIVO LARGO PLAZO		
			Proveedores	62,358	
Inventarios	8,541	11,102	Préstamo accionistas	795,210	989,710
Gastos anticipados	55,912	69,446	Total pasivo largo plazo	857,568	989,710
Total del activo corriente	364,435	436,513			
			Total pasivo	1,237,244	1,236,108
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	1,132,865	1,314,135	PATRIMONIO (ver estado adjunto)	678,970	852,587
CARGOS DIFERIDOS	418,914	338,047			
			Total Pasivo y Patrimonio	1,916,214	2,088,695
Total del Activo	1,916,214	2,088,695			

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

FLORES DE NÁPOLES FLORNAPOL S. A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas	1,076,390	1,065,413
Costo de Ventas	<u>(985,431)</u>	<u>(862,780)</u>
Utilidad Bruta	90,959	202,633
Gastos Operativos		
De Administración	(163,385)	(159,977)
De Venta	<u>(26,549)</u>	<u>(47,405)</u>
Utilidad (pérdida) en Operación	(98,975)	(4,749)
Gastos Financieros (neto)	(1,168)	(11,122)
Amortización diferencia en cambio diferida	-	(232,428)
Otros ingresos (egresos) neto	(73,474)	4,182
Pérdida del ejercicio	<u><u>(173,617)</u></u>	<u><u>(244,117)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

FLORES DE NÁPOLES FLORNAPOL S. A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futura capitalización</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	4,000	137,457	1,332,402	(377,155)	1,096,704
Pérdida del año 2003				(244,117)	(244,117)
Saldo al 1 de enero del 2004	4,000	137,457	1,332,402	(621,272)	852,587
Pérdida del año 2004				(173,617)	(173,617)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>4,000</u>	<u>137,457</u>	<u>1,332,402</u>	<u>(794,889)</u>	<u>678,970</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

FLORES DE NÁPOLES FLORNAPOLE S.A.
ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de fondos generados por actividades de operación:	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Efectivo recibido de clientes	1,124,800	1,069,387
Efectivo pagado a proveedores	(446,112)	(230,892)
Pago a empleados y funcionarios	(428,950)	(379,434)
Intereses pagados	(1,168)	(11,122)
Amortización diferencia en cambio (neta)		(232,428)
Otros ingresos (egresos) neto	435	4,182
Fondos netos provistos por actividades de operación	249,005	219,693
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de Activo fijo neto	(19,334)	(42,609)
Incremento Cargos Diferidos	(152,959)	(25,682)
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	(172,293)	(68,291)
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) de sobregiro bancarias	(2,602)	2,602
Incremento (disminución) préstamos accionistas corto y largo plazo	(139,576)	(118,913)
Incremento pasivo largo plazo -regalías	62,358	
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	(79,820)	(116,311)
Incremento (Disminución neta de fondos)	(3,108)	35,091
Efectivo al principio de año	47,728	12,637
Efectivo al fin del año	<u>44,620</u>	<u>47,728</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

FLORES DE NÁPOLES FLORNAPOL S.A.
ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pérdida neta del año	(172,933)	(244,117)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación	200,604	196,159
Amortización	72,092	
Castigo cartera incobrable	38,318	298,184
Total cargos que no requieren flujo de efectivo	<u>311,014</u>	<u>494,343</u>
	138,081	250,226
 +/- Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	14,557	(923)
Inventarios	2,561	(2,753)
Cuentas por Pagar	77,971	(12,905)
Gastos anticipados	13,534	(15,732)
Gastos acumulados	2,301	1,780
 Fondos netos provistos por actividades de operación	<u><u>249,005</u></u>	<u><u>219,693</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

FLORES DE NÁPOLES FLORNAPOL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

NOTA 1 – OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 8 de mayo de 1997, con el objeto de dedicarse al cultivo, producción, comercialización, importación, exportación y representación de toda clase de semillas, flores, plantas y demás productos agropecuarios en general así como también insumos, maquinarias, partes y equipos propios y necesarios para esta actividad.

En el año 2003 la compañía genera pérdidas por US\$ 244.117 después de registrar amortizaciones y depreciaciones por US\$ 494.343, de tal forma que al año 2003 la compañía generó un resultado positivo de US\$ 250.226. Para el año 2004 también se genera pérdidas por US\$ 172.933 luego de registrar depreciaciones, amortizaciones y castigar cartera incobrable por un monto total de US\$ 311.014 de tal forma que el resultado también es positivo por US\$ 138.081. La administración de la compañía espera obtener utilidades en los próximos años, que permitan absorber las pérdidas anteriores, así como mejorar el flujo de fondos para cubrir la deuda que se mantiene con los accionistas.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificados para inventarios, gastos pagados por anticipado, propiedad planta y equipo, cargos diferidos y patrimonio de acuerdo a procedimientos de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17.

b. Ingresos y gastos

Se reconocen sobre la base de lo devengado.

c. Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición que no excede al valor de mercado.

d. Propiedades y equipos

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada siguiendo el método de línea recta.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES
(continuación)**

e. Cargos diferidos y otros activos

Incluye pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron en dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. De acuerdo con la resolución No 04.Q.ICI.002 del 30 de julio del 2004 de la Superintendencia de Compañías se amplía el plazo para amortizar dichas pérdidas por 5 años más. Durante el años 2003 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a los resultados en dicho año de US\$ 232.428, para el año 2004 no se efectuó amortización alguna.

Adicionalmente incluye regalías de plantas y plásticos de invernaderos que son amortizados en 8 y 2 dos años respectivamente.

f. Provisión cuentas incobrables

La compañía constituyó una provisión para este rubro equivalente al 1% del total de las cuentas por cobrar a clientes generadas durante el año 2004. Provisión que resulta insuficiente frente a la cartera incobrable que la compañía mantiene al 31 de diciembre del 2004 (ver nota 6).

g. Participación de los trabajadores en las utilidades

Debido a que la compañía no generó utilidades en los años 2004 y 2003, no se ha provisionado el 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral.

h. Provisión para impuesto a la renta

A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 no se registró provisión por este concepto debido a que la compañía generó pérdida.

i. Jubilación patronal

La compañía no constituyó una provisión para este rubro porque considera que el número de empleados y su antigüedad no justifica la realización de cargos por este concepto.

j. Reserva de capital

De acuerdo con la NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta Reserva de capital. De acuerdo a disposiciones legales a partir de diciembre del 2001, esta reserva puede ser utilizada para compensar pérdidas de ejercicios anteriores y/o para incrementos de capital

NOTA 3 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Insumos químicos	1,022	3,185
Material de embalaje	7,403	7,603
Materiales varios	116	314
	<u>8,541</u>	<u>11,102</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual de depreciación %
Obras Civiles	579.239	575.355	5,10 y 25%
Equipos y herramientas	173.730	173.186	10,20,33 y 50%
Vehículos	27.685	27.685	20%
Muebles y Enseres	15.922	15.922	10%
Plantas (1)	993.059	989.167	12,5%
Instalaciones	64.150	53.136	10%
	<u>1.853.785</u>	<u>1.834.451</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1.317.087)</u>	<u>(1.116.483)</u>	
	536.698	717.968	
Terrenos	596.167	596.167	
Total al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u>1.132.865</u>	<u>1.314.135</u>	

(1) Valor de plantas cuya depreciación acumulada asciende a US\$ 800.775 al 31 de diciembre del 2004.

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

(ver página siguiente)

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
(continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos netos al comienzo del año	1,314,135	1,467,685
Adiciones y retiros (netos)	19,334	42,609
Gasto depreciación	<u>(200,604)</u>	<u>(196,159)</u>
Saldos netos a finales del año	<u>1,132,865</u>	<u>1,314,135</u>

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre 2004 y 2003 este rubro comprende:

Pérdidas netas en cambio

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al comienzo del año (1)	200.000	432.428
Amortización del año	-	(232.428)
	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
Otros Activos		
Gastos preoperacionales	-	44.491
Regalías Plantas (2)	407.078	272.544
Plásticos	147.567	129.141
Software Contable	<u>3.130</u>	<u>3.130</u>
	557.775	449.306
Amortización Acumulada	<u>(338.861)</u>	<u>(311.259)</u>
	218.914	138.047
Saldos al final del año	<u>418.914</u>	<u>338.047</u>

El movimiento de cargos diferidos durante el año fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al comienzo del año	338.047	610.549
Amortización del diferencial cambiario	-	(232.428)
Adiciones netas	152.959	25.682
Amortización del año de otros cargos diferidos	<u>(72.092)</u>	<u>(65.756)</u>
Saldo al final del año	<u>418.914</u>	<u>338.047</u>

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS
(continuación)

(1) Corresponde al saldo pendiente por amortizar del total de diferencia en cambio diferida. Valor diferido en el año 2000 US\$ 753.310 menos amortización años anteriores US\$ 553.310. Saldo \$ 200.000.

(2) La variación corresponde a regalías de plantas pagados a distintos obtentores de variedades durante el año 2004.

NOTA 6 – PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el movimiento de la provisión fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo Inicial	1,299	3,482
Incrementos	1,009	1,299
Usos	<u>(1,299)</u>	<u>(3,482)</u>
	<u>1,009</u>	<u>1,299</u>

La compañía provisiona el 1% del total de las cuentas por cobrar a clientes, generadas durante el año 2003. Sin embargo esta provisión puede ser insuficiente frente a la cartera de dudoso cobro que la compañía mantiene desde años anteriores, pues el valor de aproximadamente US\$ 60.000 se encuentran en trámite de recuperación legal y que corresponde a clientes del exterior. Durante el año 2004 la compañía castigó cartera por US\$ 38.318, correspondiente a clientes con cinco años de antigüedad en libros y que no fueron posible ser recuperados.

NOTA 7 – PRESTAMOS ACCIONISTAS CORTO Y LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 este rubro comprende.

(ver página siguiente)

NOTA 7 – PRESTAMOS ACCIONISTAS CORTO Y LARGO PLAZO
(continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CORTO PLAZO		
Martín Elizando	8,514	-
Cristian Proaño	10,166	32,900
Edwin Proaño	58,820	32,900
Fernando Proaño	54,702	32,900
Alfredo García	54,326	32,900
Total	<u>186,528</u>	<u>131,600</u>
LARGO PLAZO		
Martín Elizando	36,298	47,359
Cristian Proaño	43,340	53,506
Edwin Proaño	250,762	312,981
Fernando Proaño	233,207	288,922
Alfredo García	231,603	286,942
Total	<u>795,210</u>	<u>989,710</u>

Préstamos otorgados por los accionistas para cubrir obligaciones bancarias y capital de trabajo. Hasta el año 2002 generaban un interés del 14%, a partir del año 2003 no generan ningún tipo de interés.

NOTA 8 – CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2004 comprende 100.000 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$ 0.04 cada una, según escritura de Conversión a dólares del capital suscrito y autorizado del 9 de abril del 2001.

NOTA 9 – CONTINGENCIAS

En base al artículo 55 A de la Ley de Régimen Tributario Interno la compañía tiene el derecho a efectuar el reclamo de restitución del Impuesto al valor agregado pagado en actividades de exportación. Así, la compañía mantiene en libros un saldo de US\$ 55.194 (incluido dentro de pagos anticipados) de crédito tributario a ser reclamado. Sin embargo el Servicio de Rentas Internas tiene la facultad de negar la devolución del mencionado crédito tributario. Durante el año 2004 la compañía ha efectuado logro de obtener una devolución de aproximadamente US\$ 20.000.

NOTA 10 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de marzo del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.
