

RAMIRO ALMEIDA M.
AUDITOR EXTERNO
REG. NAC. SC-RNAE-057

FRANCISCO DE NATES 207 Y MARIANO ECHEVERRIA
almeidap@uio.satnet.net FAX 921205 Telf. 09826632 456228
QUITO - ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

A los señores accionistas de:
FIorentina Flowers S.A.

He realizado la auditoria del balance general de FIORENTINA FLOWERS S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados financieros de resultados, de evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros es de responsabilidad de la Administración de la Compañía, siendo mi responsabilidad la de emitir una opinión sobre los mismos con base en los procedimientos de auditoria que se han realizado.

La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas, las cuales requieren que sea diseñada y realizada para lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén libres de errores significativos. Una auditoria comprende el examen en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Considero que la auditoria realizada ofrece una base razonable para expresar esta opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FIORENTINA FLOWERS S.A., al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esta fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el país.

Quito, 14 de mayo del 2004



Ramiro Almeida M.
Licencia No. 20327

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 057

FIORENTINA FLOWERS S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
Activo Corriente:		Pasivo Corriente:	
Caja - bancos	7,008	Préstamos y sobregiros bancarios	159,021
Documentos y cuentas por cobrar:		Porción corriente del pasivo largo plazo (Nota 8)	343,605
Clientes	287,353	Documentos y cuentas por pagar:	
Compañías relacionadas (Nota 3)	79,271	Proveedores	217,196
Deudores varios	15,314	Varios acreedores	<u>38,648</u> 255,844
Provisión cuentas dudosas (Nota 4)	<u>-13,546</u> 368,392	Gastos acumulados (Nota 7)	<u>54,693</u>
Inventarios:		Total pasivo corriente	813,163
Insumos y materiales	61,234		
Plantas en proceso vegetativo	<u>286,920</u> 348,154	PASIVO A LARGO PLAZO	
Pagos anticipados	<u>105,004</u>	Préstamos bancarios (Nota 8)	985,727
Total activo corriente	828,558	Préstamos de accionistas (Nota 9)	<u>116,332</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 5)	2,362,933	Total pasivo largo plazo	1,102,059
OTROS ACTIVOS (Nota 6)	298,610	PATRIMONIO (Notas 10 y 11)	1,574,879
TOTAL ACTIVOS	<u>3,490,101</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>3,490,101</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

FIorentina Flowers S.A.
ESTADO DE RESUMEN
POR EL PERIODO COMPRENDIDO
DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dolares)

INGRESOS:

Ventas - exportación	1,993,152
Ventas - locales	40,275
Total ingresos	<u>2,033,427</u>

COSTOS:

Costo de ventas	1,524,615
-----------------	-----------

UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	<u>508,812</u>
---------------------------------	----------------

GASTOS:

Gastos de administración y ventas	128,557
Gastos financieros	554,590
Total gastos	<u>683,147</u>

OTROS INGRESOS Y EGRESOS

Otros ingresos	13,404
Otros egresos	-12,019
Total otros - neto	<u>1,385</u>

DEFICIT DEL EJERCICIO	<u><u>-172,950</u></u>
------------------------------	------------------------

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

FIorentina Flowers S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	RESERVA DE CAPITAL	DEFICIT ACUMULADO	DEFICIT DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002	45,200	414	135,502	1,617,523	-28,323	-22,487	1,747,829
Transferencia resultado ejercicio anterior					-22,487	22,487	0
Enjugarion de perdidas				-50,810	50,810		0
Déficit del ejercicio						-172,950	-172,950
PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003	45,200	414	135,502	1,566,713	0	-172,950	1,574,879

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

FIorentina Flowers S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Déficit del ejercicio		-172.950
CARGOS A RESULTADOS DEL AÑO QUE NO REPRESENTAN DESEMBOLSOS DE FONDOS:		
Depreciación y amortización de activos fijos	583.801	
Amortización de otros activos	<u>319.304</u>	
		903.105
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DEL CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
Documentos y cuentas por cobrar	-44.993	
Inventarios	-281.690	
Pagos anticipados	-30.184	
Documentos y cuentas por pagar	34.243	
Gastos acumulados	<u>43.008</u>	
		-279.616
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		450.539
Adquisición de activos fijos	<u>-187.200</u>	
EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-187.200
Préstamos de accionistas	-33.147	
Préstamos bancarios - neto	<u>-229.561</u>	
EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		-262.708
NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		<u>631</u>
EFFECTIVO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO		6.377
SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO		<u><u>7.008</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

FIorentina Flowers S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

1. - CONSTITUCION Y OBJETO

RILINAR S.A., es una Compañía constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador el 23 de abril de 1997 y con fecha 13 de septiembre del 2003, por medio de escritura pública se aprueba el cambio de e denominación de RILINAR S.A. por la de FIORENTINA FLOWERS S.A., igualmente se autoriza la reforma de los estatutos. Su objeto social consiste en el cultivo, comercialización de flores, principalmente para el mercado exterior.

2. - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de FIORENTINA FLOWERS S.A., son las establecidas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) que establecen los procedimientos técnicos contables a ser aplicados. Dichas normas en sus aspectos importantes están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

a) Base de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2003, fueron preparados sobre la base de acumulación, aplicando las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas que son los Organismos de control en la Republica del Ecuador.

b) Inventarios

Los inventarios menores de insumos, suministros y materiales están valorados al costo promedio, sin que los mismos excedan al valor de mercado. En este rubro se incluye los saldos de repuestos y herramientas menores.

c) Activos fijos

Están registrados al costo de adquisición o de construcción. El costo de reparación y mantenimiento inclusive de reposición de partidas menores, se cargan directamente a resultados del período.

d) Otros activos

En este rubro se incluye la pérdida por diferencial cambiario producida en el periodo abril a diciembre de 1999, que debe ser amortizada hasta el ejercicio 2004.

d) Depreciación y amortización

Las provisiones para depreciaciones y amortizaciones de los Activos fijos se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: edificios e instalaciones 5 y 10%, instalaciones incluye equipo de riego 10%, plantas de rosas y regalías 12.5%, maquinaria y equipo de fabrica, muebles, enseres y herramientas mayores 10%, equipos de oficina 20% y vehículos 20%.

e) Otros activos

La amortización de otros activos se aplica a la pérdida por diferencial cambiario al 20%.

e) Participación de trabajadores

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía al obtener resultados positivos deberá pagar a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

f) Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, de contar con resultados positivos la utilidad impositiva de la Compañía estaría gravada con el 25 %.

g) Reserva legal

De conformidad con la ley de Compañías, de la utilidad líquida anual debe transferir una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que esta sea igual al 50% del capital social, dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada.

h) Situación tributaria

Las autoridades fiscales conservan el derecho de revisar los estados financieros. a partir del ejercicio 2001.

3. - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo deudor corresponde a la compañía relacionada Andean Export Corp, comercializadora del exterior con un valor \$ 79.271.

4. - PROVISIÓN CUENTA DE DUDOSO COBRO

En el presente ejercicio se procedió a provisionar el 1% de la cartera de clientes, que al final del año fue por \$ 2.898, por lo que el saldo de este rubro al 31 de diciembre del 2003, ascendió a \$ 13.546.

5.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento y el detalle de este rubro se resume comosigue:

ACTIVOS:	TOTAL	ADQUISICIONES	TRANSFERENC.	DEPRECIACION	TOTAL
	31-12-2002			AMORTIZACION	31-12-2003
Terrenos y mejoras	151,855	0			151,855
Plantas y regalías	2,754,964	81,166	417,503		3,253,633
Invernaderos	622,271	9,710			631,981
Instalaciones equipo de riego, calefacción	328,264	8,090			336,354
Cubiertas y cortinas plásticas	214,961	78,359			293,320
Edificios e instalaciones	134,555	357			134,912
Maquinaria y equipo de fabrica	128,277	5,649			133,926
Muebles y enseres	14,306	0			14,306
Equipos de oficina	10,161	2,527			12,688
Vehículos	21,702	0			21,702
Herramientas	2,114	1,342			3,456
Suman	4,383,430	187,200	417,503	0	4,988,133
DEPRECIACION Y AMORTIZACION					
Plantas y regalías	1,276,197			356,486	1,632,683
Invernaderos	404,621			112,649	517,270
Instalaciones equipo de riego, calefacción	87,311			17,117	104,428
Cubiertas y cortinas plásticas	133,630			46,829	180,459
Edificios y construcciones	25,499			17,373	42,872
Maquinaria y equipo de fabrica	84,870			25,160	110,030
Muebles y enseres	5,224			1,260	6,484
Equipos de oficina	7,936			2,587	10,523
Vehículos	15,862			4,340	20,202
Herramientas	249			0	249
Suman	2,041,399	0	0	583,801	2,625,200
CULTIVOS Y CONSTRUCCIONES EN PROCESO					
Plantas proceso vegetativo y desarrollo	417,503		-417,503		0
TOTAL - NETO	2,759,534	187,200	0	-583,801	2,362,933

Durante el presente ejercicio se efectuaron adquisiciones por \$ 187.200, se activaron las plantas en proceso vegetativo del ejercicio anterior por \$ 417.503, las nuevas plantas en proceso vegetativo se registran en el activo corriente en el rubro de inventario como plantas en proceso vegetativo.

La depreciación y amortización que se cargó a los resultados del ejercicio fueron por \$ 583.301.

6.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento y el detalle de este rubro se resume como sigue:

OTROS ACTIVOS	TOTAL	ADQUISICIONES	AJUSTES	DEPRECIACION	TOTAL
	31-12-2002			AMORTIZACION	31-12-2003
Pérdida cambiaria - diferida	1,536,423	0	0	0	1,536,423
AMORTIZACION					
Pérdida cambiaria - diferida	918,509	0		319,304	1,237,813
TOTAL - NETO	617,914	0	0	-319,304	298,610

La amortización que se cargó a los resultados del ejercicio fue por \$ 319.304, valor que presenta una sobreestimación por \$ 12.019.

7.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2003, las provisiones efectuadas en este rubro, se detallan como sigue:

Beneficios sociales:	40.069
Intereses	14.624
TOTAL	<u>54.693</u>

8.- PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene un préstamo a largo plazo el mismo que se detalla a continuación:

BANCO	FECHA VCMTO	INT %	TOTAL 31-12-2002	MVMTO NETO DEL EJERCICIO	TOTAL 31-12-2003	PASIVO PORCION CRTE. LARGO PLAZO
AMAZONAS	03-2007	15	1.629.159	-299.828	1.329.331	<u>985.727</u> <u>343.604</u>

La Compañía al 31 de diciembre del 2003, mantiene un préstamo a largo plazo, con dos años de gracia al 15% de interés, pagaderos en dividendos trimestrales con una tasa fija del 15%. Los pagos al capital se iniciaron en el presente ejercicio, con cuotas fijas de \$ 131.064, incluidos los intereses. El préstamo está garantizado con los activos de la plantación, descritos en la nota 5 del presente informe.

9.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento y saldo de este rubro se detalla como sigue:

	TOTAL 31-12-2002	MVMTO NETO EJERCICIO	TOTAL 31-12-2003
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS	168.452	-52.120	<u>116.332</u>

10.- CAPITAL SOCIAL

El capital social pagado al 31 de diciembre del 2003, es de \$ 45.200, está dividido en 45.200 acciones de un dólar cada una. El capital autorizado es de \$ 90.000.

11.- RESERVA DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2003, esta cuenta está conformada por la reserva por revalorización del patrimonio y por la reexpresión monetaria. Durante el presente ejercicio se enjugo las pérdidas de ejercicios anteriores por \$ 50.810, por lo que su valor al final del año se presenta por \$ 1.566.713.

12.- FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales, vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficio que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y plan de pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a jubilación patronal sin perjuicio a las que les corresponden según la Ley de Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores que hubieren completado veinticinco años de trabajo continuado o que hubiesen sido despedidos, entre los veinte y veinticinco años de servicio, tendrán derecho a la parte proporcional.

A la fecha, la Compañía no ha considerado prudente establecer un fondo de reserva para la jubilación patronal.

13. - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de elaboración del presente informe (mayo 14 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 que han sido auditados.