



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES • CONSULTORES
CIA. LTDA.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de BOUTIQUE FLOWER'S S.A.

1. Hemos auditado el balance general de BOUTIQUE FLOWER'S S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. 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 un 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se indica en la Nota Financiera No. 2, literal c, la compañía no calculó y registró la depreciación de la cuenta Invernaderos en el período 2003, por aproximadamente USD 117,000.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de no registrar la depreciación del rubro Invernaderos como se indica en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de BOUTIQUE FLOWER'S S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

**Registro Nacional de Auditores Externos
RNAE No. 331**

**ALIRO MORALES BOZA
Socio, Registro No. 15686**

Quito D.M., 20 de Abril del 2004

BOUTIQUE FLOWER'S S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresado en Dólares Americanos)

ACTIVOS	Notas	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Caja Bancos	3	46.961,71	8.665,14
Clientes	4	20.299,87	153.301,59
Otras Cuentas Por Cobrar	5	36.325,92	13.981,91
Inventarios	6	34.423,90	32.712,22
Pagos Anticipados	7	49.950,93	28.885,57
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>187.962,33</u>	<u>237.546,43</u>
<u>ACTIVOS FIJOS</u>			
Activos No Depreciables	8	1.206,63	1.206,63
Activos Depreciables - Neto	9	1.287.526,92	1.296.725,19
TOTAL ACTIVOS FIJOS		<u>1.288.733,55</u>	<u>1.297.931,82</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1.476.695,88</u>	<u>1.535.478,25</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

BOUTIQUE FLOWER'S S.A.**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)**

PASIVOS	Notas	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Proveedores	10	163.023,16	242.064,70
Sobregiros Bancarios		174,87	46.878,84
Impuestos por Pagar		3.162,97	10.939,05
Gastos Acumulados	11	104.006,77	74.638,39
Préstamos Corto Plazo	12	67.276,42	67.691,56
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		337.644,19	442.212,54
<u>PASIVOS LARGO PLAZO</u>			
Préstamos Accionistas	13	395.032,55	116.350,86
Documentos por Pagar	14	89.919,38	314.919,38
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO		484.951,93	431.270,24
TOTAL PASIVOS		822.596,12	873.482,78
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	15	2.120,00	2.120,00
Reserva de Capital	16	657.788,51	659.347,99
Utilidad Ejercicios Anteriores		2.086,96	2.086,96
Pérdida Ejercicios Anteriores		-	-753,73
Pérdida del Ejercicio		-7.895,71	-805,75
TOTAL PATRIMONIO		654.099,76	661.995,47
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1.476.695,88	1.535.478,25

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

BOUTIQUE FLOWER'S S.A.

**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)**

	Notas	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Ventas		1.318.858,78	1.419.408,21
Costo de Ventas		<u>-1.187.080,38</u>	<u>-1.227.406,08</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		131.778,40	192.002,13
Gastos de Administración		-117.978,29	-124.896,37
Gastos de Ventas		<u>-5.250,51</u>	<u>-11.265,26</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		8.549,60	55.840,50
Ingresos No Operacionales	17	9.648,70	7.764,56
Egresos No Operacionales	18	<u>-26.094,01</u>	<u>-64.410,81</u>
PÉRDIDA DEL EJERCICIO		<u>-7.895,71</u>	<u>-805,75</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

BOUTIQUE FLOWER'S S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**
(Expresado en Dólares Americanos)

	Capital Social	Reserva de Capital	Utilidad Ejercicios Anteriores	Pérdida Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2001	2.120,00	659.347,99	2.086,96	-	-753,73	662.801,22
Transferencia a Pérdida Ejercicios Anteriores	-	-	-	-753,73	753,73	-
Pérdida del Período 2002	-	-	-	-	-805,75	-805,75
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2.120,00	659.347,99	2.086,96	-753,73	-805,75	661.995,47
Absorción Pérdida del Ejercicio 2001	-	-753,73	-	753,73	-	-
Absorción Pérdida del Ejercicio 2002	-	-805,75	-	-	805,75	-
Pérdida del Período 2003	-	-	-	-	-7.895,71	-7.895,71
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2.120,00	657.788,51	2.086,96	-	-7.895,71	654.099,76

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

BOUTIQUE FLOWER'S S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Flujos de efectivo en actividades operativas</u>		
Efectivo Recibido de Clientes	1.451.860,50	1.300.756,35
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	-1.332.956,68	-1.147.669,43
Otros Ingresos	9.648,70	7.764,56
Otros Egresos	<u>-26.094,01</u>	<u>-64.410,81</u>
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	102.458,51	96.440,67
<u>Flujos de efectivo en actividades de inversión</u>		
Adquisición de Activos Depreciables	<u>-117.428,49</u>	<u>-31.747,27</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-117.428,49	-31.747,27
<u>Flujos de efectivo en actividades de financiamiento</u>		
Obligaciones Largo Plazo	<u>53.266,55</u>	<u>-85.026,53</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	53.266,55	-85.026,53
Aumento (disminución) neta de caja y equivalentes Caja y equivalentes a principio de año	38.296,57 <u>8.665,14</u>	-20.333,13 <u>28.998,27</u>
Caja y equivalentes al final del año	<u><u>46.961,71</u></u>	<u><u>8.665,14</u></u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

BOUTIQUE FLOWER'S S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)**

**CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pérdida del Ejercicio	-7.895,71	-805,75
<u>Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de operaciones</u>		
Depreciaciones	126.626,76	247.159,28
Bajas de Activos	-	10.590,00
Cambios netos en activos y pasivos de operaciones		
Disminución (Aumento) en Cuentas por Cobrar	110.657,71	-114.492,98
Aumento Inventarios	-1.711,68	-13.060,78
Aumento Pagos Anticipados	-21.065,36	-13.422,50
Disminución en Cuentas por Pagar	-133.521,59	-54.475,43
Aumento Gastos Acumulados	<u>29.368,38</u>	<u>34.948,83</u>
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	<u>102.458,51</u>	<u>96.440,67</u>

BOUTIQUE FLOWER'S S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE 31 DE 2003 Y 2002

NOTA 1 - ACTIVIDAD

La actividad de la compañía está relacionada con el campo agrícola, principalmente con la floricultura; siembra, cultivo, exportación, distribución, representación y comercialización al por mayor y menor de todo tipo de flores y cualquier otro producto derivado y relacionado con la floricultura.

Entorno Económico

Transcurridos tres años de la dolarización, se pueden apreciar las virtudes y dificultades que presenta este sistema. En el primer aspecto se tiende a una menor inflación, en cambio por otro lado un incremento de costos con relación a los países que pueden todavía devaluar sus monedas, lo que nos hace menos competitivos frente a los países de la región.

Sin embargo, el inicio de las operaciones del Oleoducto de Crudos Pesados, se constituye en uno de los factores importantes que ayudarán a revitalizar la economía; el endeudamiento del Euro trae consecuencias positivas para nuestra economía, ya que los productos que se exportan a esa región resultan más competitivos en lo que al precio se refiere y el exportador obtiene más dólares por sus productos. Las remesas que envían nuestros emigrantes también se convierten en un valor más elevado al cambiar los euros a dólares, el país durante el año 2003 recibió USD 1,575 millones provenientes de las remesas que han ayudado a sostener la economía del país.

El presupuesto para el año 2004 constituye la base mediante el cual se consigue una equitativa redistribución de los ingresos que contribuye al desarrollo y crecimiento del país. En la proforma del 2004 los ingresos no Petroleros son la principal fuente de financiamiento y dentro de estos los ingresos tributarios de los cuales el Fisco depende mayoritariamente.

Cabe destacar que los cambios estructurales que se implanten deben ser a largo plazo, siempre y cuando se realicen los objetivos en forma adecuada, es decir no asignar mayores recursos para los sectores sociales sino administrarlos correctamente, para esto se necesita promover la eficiencia en el gasto y controlar el uso de los recursos, impulsar indicadores de calidad del gasto para que pueda evaluar el gasto público en los sectores sociales y exigir transparencia en todos los órdenes.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Base de Presentación de los Estados Financieros y Uso de Estimaciones.

La preparación de los estados financieros se ha realizado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y sobre normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las mismas que requieren se realice ciertas estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos, pasivos y revelación de contingencias a la fecha de los estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b. Período Cubierto

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002 y son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

c. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se presentan al costo más el valor de los ajustes de dolarización, efectuados de conformidad con disposiciones legales. Las depreciaciones se calculan a base del método lineal, sobre los valores corregidos de los respectivos activos, considerando la vida útil estimada y de acuerdo a los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno, excepto de la cuenta Invernaderos que no se aplicó en el año 2003, para no afectar a los resultados de la empresa.

d. Patrimonio

Los saldos y movimientos del período se reflejan en el Estado de Cambios en el Patrimonio.

e. Inventarios

La valoración de las existencias se determina en base al método promedio ponderado, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 estas existencias no exceden el precio de mercado.

f. Determinación de Resultados

Todos los ingresos, gastos y costos son reconocidos y registrados al momento en que se realiza la operación o transacción por parte de la Compañía.

g. Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de efectivo a los saldos registrados en bancos. Este estado financiero se ha preparado bajo el método directo.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Este rubro se compone de la siguiente manera:

	Valor USD	
	2003	2002
Caja	2.050,00	541,96
Bancos Nacionales	9.645,71	8.123,18
Bancos Extranjeros	35.266,00	-
	46.961,71	8.665,14

NOTA 4 - CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la mayor parte de las ventas se concentra en la empresa comercializadora en el exterior Gresham Internacional.

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de esta cuenta se conforma de la siguiente manera:

	Valor USD	
	2003	2002
Ecuadorian Floral	452,27	452,27
Israriago	6.134,02	6.134,02
Empleados a)	21.903,04	6.679,74
José Iguamba	6.988,89	-
Otros	847,70	715,88
	36.325,92	13.981,91

- a) Préstamos otorgados a los empleados de la compañía, los mismos que se descuentan mensualmente vía rol de pagos.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Corresponde a los siguientes rubros:

	Valor USD	
	2003	2002
Inventario de Productos Químicos	14.921,04	18.371,92
Inventario de Productos Embalaje	19.502,86	14.340,30
	34.423,90	32.712,22

NOTA 7 - PAGOS ANTICIPADOS

El detalle de este rubro se presenta a continuación:

		Valor USD	
		2003	2002
Polanco Luis		2.200,00	2.200,00
Compañía de Seguros Integral	a)	20.097,48	8.619,66
Carseg S.A.		1.525,54	-
Agroplantas		1.680,00	-
Crédito Fiscal	b)	24.057,83	17.147,87
Otros		390,08	918,04
		49.950,93	28.885,57

- a) Aseguramiento de los vehículos de la empresa.
- b) Impuesto al Valor Agregado IVA.

NOTA 8 - ACTIVOS NO DEPRECIABLES

Se refiere al terreno en el cual se encuentra la finca de la compañía, su extensión es de 17 hectáreas 2.900 m², y se encuentra ubicado en la parroquia de Tabacundo.

NOTA 9 - ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES - NETO

Tal como se indica la Nota Financiera No. 2, literal c, los activos fijos se presentan al costo más los correspondientes ajustes de dolarización. Existen cuadros de cálculo que respaldan el movimiento y su depreciación.

El detalle resumido se presenta a continuación:

BOUTIQUE FLOWER'S S.A.
ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES
NOTA No. 9

COSTO AJUSTADO	Edificios	Maquinaria y Eq. Oficina	Vehículos	Equipo de Oficina	Muebles y Enseres	Equipo de Computación	Instalaciones	Líneas Telefónicas	Invernaderos	Sistemas	Otros	Plantas	Saldo
Porcentaje de Depreciación	5%	10%	20%	10%	10%	33%	10%	10%	10%	10%	10%	13%	
Saldo al 01-01-02	3.418,79	37.505,55	173.619,40	751,60	24.412,43	15.513,30	14.573,28	1.258,89	1.173.945,53	89.940,11	79.918,87	513.654,34	2.128.512,09
Adiciones	-	3.785,76	14.285,71	575,80	1.820,00	11.518,80	-	-	-	-	10.640,00	-	42.626,09
Bajas	-	-	-	-792,40	-	-16.209,10	-	-	-	-	-1.652,75	-	-18.654,25
Saldo al 31-12-02	3.418,79	41.291,31	187.905,11	535,00	26.232,43	10.823,00	14.573,28	1.258,89	1.173.945,53	89.940,11	88.906,12	513.654,34	2.152.483,91
Adiciones	-	2.514,10	70.700,00	296,24	884,27	857,32	-	-	11.967,76	-	208,00	30.516,80	117.944,49
Ventas	-	-	-8.944,72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-8.944,72
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.652,75	-	-1.652,75
Ajustes	-	-320,00	-	-	-196,00	-	-	-	-	-	-	-	-516,00
Saldo al 31-12-03	3.418,79	43.485,41	249.660,39	831,24	26.920,70	11.680,32	14.573,28	1.258,89	1.185.913,29	89.940,11	87.461,37	544.171,14	2.259.314,93

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	Edificios	Maquinaria y Eq. Oficina	Vehículos	Equipo de Oficina	Muebles y Enseres	Equipo de Computación	Instalaciones	Líneas Telefónicas	Invernaderos	Sistemas	Otros	Plantas	Saldo
Saldo al 01-01-02	641,02	12.030,26	38.167,01	284,75	9.711,71	6.030,15	4.355,17	282,94	377.849,45	44.510,33	22.166,32	100.537,98	616.567,42
Depreciación del período 2002	170,88	3.906,63	36.152,45	18,63	2.568,24	1.785,80	1.457,33	125,89	117.394,55	8.994,01	8.725,33	64.206,79	245.506,53
Bajas	-	-	-	-284,75	-	-6.030,15	-	-	-	-	-	-	-6.314,90
Saldo al 31-12-02	811,90	15.936,89	74.319,46	18,63	12.279,95	1.785,80	5.812,50	408,83	495.244,00	53.504,34	30.891,65	164.744,77	855.758,72
Depreciación del período 2003	170,94	4.182,16	29.337,05	53,50	2.648,58	3.699,53	1.457,33	126,88	741,76	8.994,01	9.418,45	67.448,99	126.626,43
Ventas	-	-	-8.944,72	-	-	-	-	-	-	-	-1.652,75	-	-1.652,75
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.652,75	-8.944,72
Saldo al 31-12-03	982,84	20.119,05	94.711,79	72,13	14.928,53	5.485,33	7.269,83	535,71	495.985,76	62.498,35	38.657,35	230.541,01	971.788,01

ACTIVO FIJO NETO AL 31-12-02

1.296.725,19

ACTIVO FIJO NETO AL 31-12-03

1.287.526,92

Los incrementos más relevantes del período corresponden a flores de variedad Gospel, Engagement y Cherry Love; materiales para la construcción de nuevos invernaderos, además se realizó la compra de un vehículo JEEP marca Mercedes Benz.

Durante este período se vendió un camión tipo furgón marca Mitsubishi y se dieron de baja completamente el rubro de herramientas por terminación de su vida útil.

En el ejercicio económico 2003, la compañía no realizó la depreciación de la cuenta Invernaderos.

NOTA 10 - PROVEEDORES

Esta cuenta registra obligaciones pendientes por la compra de químicos, cartón para empaque de las rosas, trabajos de reinjertación, luz para la finca, además un préstamo realizado por un accionista de la compañía para cubrir pagos a varios proveedores y gastos de nómina.

NOTA 11 - GASTOS ACUMULADOS

Se refiere a los siguientes conceptos y valores:

Sueldos por Pagar	-	1.759,56
Aporte Individual y Patronal	4.824,57	-
Fondos de Reserva	9.887,21	-
Préstamos Quirografarios	765,80	-
Beneficios por Pagar	a) 15.965,76	8.753,66
Intereses por Pagar	b) 67.265,89	59.173,15
Honorarios por Pagar	2.016,00	-
Gastos Varios	3.281,54	4.952,02
	104.006,77	74.638,39

- a) Se refiere a la provisión de sobresueldos: décimo tercero y décimo cuarto que por Ley les corresponde a los empleados que constan bajo la nómina de la empresa.
- b) Corresponde a los intereses pendientes de pago al señor Juan Gamboa Robles, por la obligación que se especifica en la Nota No. 14.

NOTA 12 - PRÉSTAMOS CORTO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se refiere a préstamos concedidos por el St. George Bank. El saldo al cierre del período 2003, corresponde al préstamo No.3021378 del 23 de agosto del mismo año, a un año plazo.

NOTA 13 - PRÉSTAMOS ACCIONISTAS

Corresponde a préstamos otorgados por el Arq. Peter Graetzer, utilizados como capital de trabajo para el desarrollo de las actividades de la compañía.

NOTA 14 - DOCUMENTOS POR PAGAR

Este rubro se compone de la siguiente manera:

		Valor USD	
		2003	2002
Juan Gamboa Robles	a)	89.919,38	89.919,38
Julio Fiallos Silva		-	225.000,00
		89.919,38	314.919,38

- a) Valor pendiente de pago, generado en la negociación de CDR'S, esta obligación genera un interés del 9% anual.

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL

La compañía se constituyó con un capital de S/. 30'000.000,00 mediante escritura pública otorgada el 9 de junio de 1997, ante el Notario Décimo Cuarto del Cantón Quito, Dr. Alfonso Freire Zapata.

El último aumento de capital para llegar al actual de USD 2.120,00 se realizó mediante escritura pública celebrada ante el mismo notario el 3 de abril de 1998, fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 785, tomo 129 del 7 de abril de 1998.

NOTA 16 - RESERVA DE CAPITAL

Registra los saldos de Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio de años anteriores, de acuerdo a lo establecido en la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización.

NOTA 17 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Se refiere a:

	Valor USD	
	2003	2002
Ingresos Varios	5.617,64	6.946,94
Intereses Préstamos Empleados	3.199,29	-
Intereses	400,28	615,50
Multas	431,49	202,12
	<u>9.648,70</u>	<u>7.764,56</u>

- a) Registra la utilidad por la venta de un camión de la finca, también por cheques girados y no cobrados con fechas antiguas.

NOTA 18 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los intereses generados por las obligaciones que mantiene la compañía con el St. Georges Bank y con una persona natural.

NOTA 19 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al cierre del período la compañía no presenta compromisos ni contingencias, que puedan afectar la interpretación de los estados financieros.

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.