



Informe de los Auditores Independientes

Febrero 26 del 2004

A los Señores Accionistas de  
**FLORELOY S.A.**  
Cayambe - Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de FLORELOY S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del 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 los estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tres, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las 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 expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la compañía mantiene registrado dentro de los activos diferidos en concepto de diferencial cambiario, un valor neto de amortización de US\$ 158,730 y de US\$ 334,185 respectivamente, consecuencia de haber registrado en años anteriores el diferencial cambiario, para ser amortizado en un período de hasta cinco años, a partir del año 2000, tomando como base la Resolución No. 99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999 que permitía este tratamiento. En los años 2003 y 2002, la compañía afectó a resultados un valor de US\$ 175,455 por cada año por este concepto. De acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las diferencias en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. Los efectos de los referidos registros han sido el de sobreestimar los activos, el patrimonio y la pérdida de los ejercicios 2003 y 2002, en las cifras mencionadas.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo tres, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de FLORELOY S. A., al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, de evolución del



PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.  
Contadores Públicos

patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la compañía continuará como negocio en marcha. Como se explica en la Nota 13, la compañía ha experimentado pérdidas desde el año 1998, en que inició sus operaciones, ha incurrido en una pérdida del ejercicio de US\$ 283,527 y mantiene una pérdida acumulada de US\$ 584,878; mantiene un pasivo con sus accionistas por un monto de US\$ 1,301,579. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos, no incluyen ajuste alguno con respecto a la recuperación y clasificación de los activos y pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.
6. Al 31 de diciembre del 2003, la compañía no ha contratado pólizas de seguros para cubrir los riesgos de sus plantaciones de rosas.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2003, se emite por separado.

*Páez, Florencia & Co.*

SC. RNAE No. 434

*Gabriel Páez Vátiva*  
Gabriel Páez Vátiva  
Socio  
R.N.C. 11.203

. Harles. 10.

**FLORELOY S.A.**  
**Balances Generales**  
**Al 31 de diciembre del 2003 y 2002**  
**(En dólares estadounidenses)**

| <b>ACTIVO</b>                          | <b>2003</b>      | <b>2002</b>      | <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>             | <b>2003</b>      | <b>2002</b>      |
|----------------------------------------|------------------|------------------|----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                |                  |                  | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                |                  |                  |
| Caja (Nota 1)                          | 10,477           | 50               | Sobregiro bancario                     |                  | 9,860            |
| Cuentas por cobrar (Nota 2)            | 283,053          | 308,145          | Obligaciones bancarias (Nota 7)        |                  | 406,418          |
| Gastos Pagados por Anticipado (Nota 3) | 62,628           | 43,404           | Cuentas por pagar (Nota 8)             | 162,890          | 157,271          |
| Inventarios (Nota 4)                   | 26,233           | 32,006           | Compañías Relacionadas                 | 27,422           | 27,715           |
| <b>Total activo corriente</b>          | <b>382,361</b>   | <b>383,605</b>   | <b>Total pasivo corriente</b>          | <b>190,312</b>   | <b>601,264</b>   |
|                                        |                  |                  | <b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>            |                  |                  |
|                                        |                  |                  | Préstamos de accionistas (Nota 9)      | 1,301,579        | 997,588          |
| Activos fijos (Nota 5)                 | 571,211          | 619,755          | <b>Total pasivo</b>                    | <b>1,491,891</b> | <b>1,598,852</b> |
| Otros activos (Nota 6)                 | 562,034          | 804,534          |                                        |                  |                  |
|                                        |                  |                  | <b>PATRIMONIO</b>                      |                  |                  |
|                                        |                  |                  | Capital Social (Nota 10)               | 1,800            | 1,800            |
|                                        |                  |                  | Aporte Futura Capitalización (Nota 11) | 98,200           |                  |
|                                        |                  |                  | Reserva de capital (Nota 12)           | 792,120          | 792,120          |
|                                        |                  |                  | Pérdidas Acumuladas (Nota 13)          | (584,878)        | (292,709)        |
|                                        |                  |                  | Pérdida del ejercicio                  | (283,527)        | (292,169)        |
|                                        |                  |                  | <b>Total patrimonio</b>                | <b>23,715</b>    | <b>209,042</b>   |
| <b>Total activo</b>                    | <b>1,515,606</b> | <b>1,807,894</b> |                                        | <b>1,515,606</b> | <b>1,807,894</b> |

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

**FLORELOY S.A.**  
**Estados de Resultados**  
**Por los años terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002**  
**(En dólares estadounidenses)**

|                                   | <u>2003</u>             | <u>2002</u>             |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Venta de Flores (Nota 14)         | 1,014,908               | 938,159                 |
| Costo de Ventas (Nota 15)         | <u>(954,434)</u>        | <u>(859,648)</u>        |
| Utilidad Bruta en Ventas          | 60,474                  | 78,511                  |
| Gastos de Administración y Ventas | <u>(327,025)</u>        | <u>(314,839)</u>        |
| Pérdida en Operación              | (266,551)               | (236,328)               |
| Otros Ingresos (Gastos) Neto      | <u>(16,976)</u>         | <u>(55,841)</u>         |
| Pérdida del Ejercicio             | <u><u>(283,527)</u></u> | <u><u>(292,169)</u></u> |

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

**FLORELOY S.A.**  
**Estados de Evolución del Patrimonio**  
**Por los años terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002**  
**(En dólares estadounidenses)**

|                                   | <b>Capital<br/>Social</b> | <b>Aporte Futura<br/>Capitalización</b> | <b>Reserva de Capital</b> |                         | <b>Resultados<br/>Acumulados</b> | <b>Pérdida<br/>Ejercicio</b> | <b>Total</b> |
|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------|
|                                   |                           |                                         | <b>Reval. Patrim.</b>     | <b>Reexp. Monetaria</b> |                                  |                              |              |
| Saldo al 31 de diciembre del 2001 | 1,800                     |                                         | 199,896                   | 592,224                 | (128,764)                        | (158,986)                    | 506,170      |
| Transferencia                     |                           |                                         |                           |                         | (158,986)                        | 158,986                      |              |
| Ajustes Años Anteriores           |                           |                                         |                           |                         | (4,959)                          |                              | (4,959)      |
| Pérdida del Ejercicio             |                           |                                         |                           |                         |                                  | (292,169)                    | (292,169)    |
| Total al 31 de diciembre del 2002 | 1,800                     |                                         | 199,896                   | 592,224                 | (292,709)                        | (292,169)                    | 209,042      |
| Compensación de Créditos          |                           | 98,200                                  |                           |                         |                                  |                              | 98,200       |
| Transferencia                     |                           |                                         |                           |                         | (292,169)                        | 292,169                      |              |
| Pérdida del Ejercicio             |                           |                                         |                           |                         |                                  | (283,527)                    | (283,527)    |
| Saldo al 31 de diciembre del 2003 | 1,800                     | 98,200                                  | 199,896                   | 592,224                 | (584,878)                        | (283,527)                    | 23,715       |

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

**FLORELOY S.A.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Por los años terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002**  
**(En dólares estadounidenses)**

|                                                                 | <u>2003</u>                 | <u>2002</u>             |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| <b>Flujos de efectivo por las actividades de operación</b>      |                             |                         |
| Efectivo cobrado a clientes                                     | 1,055,079                   | 841,676                 |
| Efectivo pagado a proveedores, empleados, impuestos y otros     | <u>(871,240)</u>            | <u>(734,684)</u>        |
| <b>Flujo proveniente de las actividades de operaciones</b>      | <u><b>183,839</b></u>       | <u><b>106,992</b></u>   |
| <b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión</b>      |                             |                         |
| Incremento de activos fijos e inversiones finca                 | (82,702)                    | (47,630)                |
| Incremento de activos diferidos y regalías                      | <u>(83,071)</u>             | <u>(69,868)</u>         |
| <b>Flujo usado en las actividades de inversión</b>              | <u><b>(165,773)</b></u>     | <u><b>(117,498)</b></u> |
| <b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento</b> |                             |                         |
| Incremento (pago) de préstamos bancarios y otros                | 2,191                       | 4,183                   |
| Pago - Financiación a/de relacionada                            | <u>                    </u> | <u>(2,414)</u>          |
| <b>Flujo proveniente de las actividades de financiamiento</b>   | <u><b>2,191</b></u>         | <u><b>1,769</b></u>     |
| <b>Disminución neta en el flujo de fondos</b>                   | <b>20,257</b>               | <b>(8,737)</b>          |
| Efectivo al inicio del año (Neto de sobregiro y caja)           | <u>(9,810)</u>              | <u>8,787</u>            |
| Efectivo al final del año                                       | <u><u>10,447</u></u>        | <u><u>50,00</u></u>     |

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

## **FLORELOY S.A.**

### **Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto Proveniente de las Actividades de Operación**

**Por los años terminados al 31 de diciembre del 2002 y 2001**

**(En dólares estadounidenses )**

|                                                                                                                  | <u>2003</u>           | <u>2002</u>           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Pérdida neta del ejercicio</b>                                                                                | <b>(283,527)</b>      | <b>(292,169)</b>      |
| <b>Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo<br/>neto provisto por las actividades de operación</b> |                       |                       |
| Depreciaciones y Amortizaciones                                                                                  | <u>456,816</u>        | <u>468,876</u>        |
|                                                                                                                  | 173,289               | 176,707               |
| <b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>                                                                   |                       |                       |
| Ajustes de años anteriores                                                                                       |                       | (4,959)               |
| Disminución /Aumento de cuentas por cobrar                                                                       | 40,171                | (96,483)              |
| Disminución en Inventarios                                                                                       | 5,774                 | 2,225                 |
| Aumento (disminución) en Gastos anticipados                                                                      | (38,757)              | 4,060                 |
| Aumento /Disminución en Cuentas por Pagar                                                                        | 3,362                 | 25,442                |
| Disminución (aumento) en Inventario                                                                              |                       |                       |
| Aumento (disminución) en Gastos anticipados                                                                      |                       |                       |
|                                                                                                                  | <u>10,550</u>         | <u>(69,715)</u>       |
| <b>Flujo neto provisto por las actividades de operación</b>                                                      | <b><u>183,839</u></b> | <b><u>106,922</u></b> |

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

**FLORELOY S. A.**  
**Políticas de Contabilidad**  
**Al 31 de diciembre del 2003 y 2002**

---

**Descripción del Negocio, Objeto Social y Operaciones**

La compañía se constituyó en la República del Ecuador el 2 de marzo de 1998, mediante escritura pública otorgada ante el notario Vigésimo Octavo del Distrito Metropolitano de Quito y fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 98.1.1.1.0571 del 12 de marzo de 1998. Está domiciliada en el Distrito Metropolitano de Quito, Provincia de Pichincha. Su objeto social predominante es la realización de todo tipo de actividades relacionadas con la explotación, cultivo, propagación, siembra y explotación de productos agrícolas, pecuarios y piscícolas, ganaderos, forestales y relacionadas con la floricultura y de plantas ornamentales, vegetales y comestibles e insumos de los mismos. Durante los años 2003 y 2002, la actividad de la compañía se relaciona con la producción y venta de rosas para el mercado del exterior, principalmente a través de la compañía Santillana S.A.

En el año 2002 se ha notado en la economía del país una relativa recuperación del Producto Interno Bruto y se ha logrado una disminución de las tasas de inflación e interés, el continuo déficit en la balanza comercial que se refleja en el aumento inusitado de las importaciones y la tendencia decreciente de las exportaciones, son indicadores de que aún no son compatibles con el sistema de dolarización adoptado en el país. Por un lado, las empresas no adecuan sus estructuras productivas a la nueva realidad y por otro, el Estado no facilita los medios legales y la infraestructura para el desenvolvimiento más competitivo de los entes productivos, la situación económica y por ende el esquema monetario puede deteriorarse de tal forma que son de difícil predicción. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta las circunstancias descritas

**Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad**

**Base de Presentación**

Los Estados Financieros son preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC), los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

**FLORELOY S. A.**  
**Políticas de Contabilidad**  
**Al 31 de diciembre del 2003 y 2002**

---

**Cuentas por Cobrar**

Son reconocidas y registradas con la respectiva factura original de venta, neto de descuentos. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la compañía no ha registrado provisión para cuentas de dudosa recuperación.

**Inventarios**

Los inventarios se expresan a su costo de adquisición valuados por el método promedio, los valores así determinados no exceden al valor neto de realización.

**Gastos e Impuestos Anticipados**

La Compañía mantiene como práctica contable, el registro de las Retenciones en la Fuente, las Primas de Seguros a devengarse, de acuerdo a la vigencia de las pólizas y el valor del Crédito Tributario que es producto del registro y acumulación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) pagado en las compras. Puede solicitarse a la Administración Tributaria la devolución respectiva.

**Activos Fijos**

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los Activos fijos es como sigue:

| <u>Activo</u>         | <u>Vida útil</u> |
|-----------------------|------------------|
| Equipo de oficina     | 10 años          |
| Equipo de computación | 3 y 5 años *     |
| Muebles y equipos     | 10 años          |
| Vehículos             | 5 años           |
| Plantas               | 7 años           |
| Invernaderos          | 10 años          |
| Edificios             | 20 años          |
| Instalaciones         | 10 años          |

\* En el 2003 y 2002

El gasto por depreciación de los activos fijos, se registra en los resultados del año.

**FLORELOY S. A.**  
**Políticas de Contabilidad**  
**Al 31 de diciembre del 2003 y 2002**

---

**Otros Activos**

Se registra básicamente los valores relacionados con la plantación: plantas, presiembra, regalías. En el año 2002, la compañía ha aplicado la NEC 5 "Utilidad o pérdida neta por el periodo, errores fundamentales y cambios en políticas contables" en lo relativo a los porcentajes aplicados para la amortización de cada uno de los elementos que conforman el rubro plantas, a fin de unificar a todos a una sola vida útil de 7 años. Es importante mencionar que la erradicación o mortandad de las plantas no es reconocida contablemente.

Adicionalmente, se registra los valores correspondientes a gastos pre-operativos y diferencia en cambio.

**Cuentas por Pagar**

Representan las obligaciones por compras a proveedores nacionales y del exterior, mismas que tienen vencimientos de hasta 90 días.

**Reconocimiento de Ingresos**

Los ingresos por venta de productos son reconocidos cuando se ha producido la transferencia de dominio de los bienes al comprador, con la emisión de la correspondiente factura de venta.

**FLORELOY S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2003 y 2002**

---

**1. Caja Bancos**

Conformado por :

|        | <u>US\$</u>   |             |
|--------|---------------|-------------|
|        | <u>2003</u>   | <u>2002</u> |
| Caja   | 50            | 50          |
| Bancos | 10,397        |             |
|        | <u>10,447</u> | <u>50</u>   |

**2. Cuentas por Cobrar**

Conformado por:

|                           | <u>US\$</u>    |                |
|---------------------------|----------------|----------------|
|                           | <u>2003</u>    | <u>2002</u>    |
| Clientes del Exterior (1) | 250,241        | 277,136        |
| Clientes Nacionales       | 7,672          | 24,204         |
| Otros                     | 25,140         | 6,805          |
|                           | <u>283,053</u> | <u>308,145</u> |

(1) El 86% corresponde a ventas realizadas a través de la compañía Santillana Inc.

**3. Gastos Pagados por Anticipado**

Conformado por:

|                           | <u>US\$</u>   |               |
|---------------------------|---------------|---------------|
|                           | <u>2003</u>   | <u>2002</u>   |
| Retenciones               | 2,146         | 1,693         |
| IVA en compras            | 23,341        | 18,714        |
| IVA SRI por recuperar (1) | 36,807        | 22,537        |
| Seguros                   | 334           | 460           |
|                           | <u>62,628</u> | <u>43,404</u> |

(1) Corresponde al IVA, pendiente de devolución por parte del S.R.I.

**FLORELOY S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2003 y 2002**

---

**4. Inventarios**

Conformado por:

|                      | <u>US\$</u>   |               |
|----------------------|---------------|---------------|
|                      | <u>2003</u>   | <u>2002</u>   |
| Químicos/Matas       | 6,330         | 9,352         |
| Envases/Empaques     | 9,555         | 11,528        |
| Materiales/Repuestos | 10,348        | 11,126        |
|                      | <u>26,233</u> | <u>32,006</u> |

**5. Activos Fijos**

Conformado por:

|                        | <u>US\$</u>    |                |
|------------------------|----------------|----------------|
|                        | <u>2003</u>    | <u>2002</u>    |
| <b>DEPRECIABLES</b>    |                |                |
| Equipos de Oficina     | 5,444          | 5,444          |
| Mueles y Enseres       | 12,176         | 12,176         |
| Equipo de computación  | 20,796         | 19,626         |
| Vehículos              |                | 9,749          |
| Equipos                | 239,410        | 234,825        |
| Invernaderos           | 646,181        | 563,495        |
| Edificaciones          | 151,228        | 131,070        |
| Instalaciones          | 57,557         | 57,557         |
| Depreciación Acumulada | (587,032)      | (465,536)      |
|                        | <u>545,760</u> | <u>568,406</u> |
| <b>NO DEPRECIABLES</b> |                |                |
| Trabajos en curso      | <u>25,451</u>  | <u>51,349</u>  |
|                        | <u>571,211</u> | <u>619,755</u> |

**FLORELOY S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2003 y 2002**

El movimiento de activos fijos en el período fue como sigue:

|                             | <u>US\$</u>      |                  |
|-----------------------------|------------------|------------------|
|                             | <u>2003</u>      | <u>2002</u>      |
| <b>COSTO</b>                |                  |                  |
| Saldo inicial               | 1,085,291        | 1,037,700        |
| Compras                     | 116,517          | 188,056          |
| Reclasificaciones y retiros | (43,565)         | (140,465)        |
| Saldo final                 | <u>1,158,243</u> | <u>1,085,291</u> |

|                     | <u>US\$</u>    |                |
|---------------------|----------------|----------------|
|                     | <u>2003</u>    | <u>2002</u>    |
| <b>DEPRECIACIÓN</b> |                |                |
| Saldo inicial       | 465,536        | 312,361        |
| Adición             | 131,255        | 153,175        |
| Retiro              | (9,759)        |                |
| Saldo final         | <u>587,032</u> | <u>465,536</u> |
|                     | <u>571,211</u> | <u>619,755</u> |

**6. Otros Activos**

Conformado por:

|                                          | <u>US\$</u>        |                    |
|------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                          | <u>2003</u>        | <u>2002</u>        |
| Plantas                                  | 465,686            | 437,524            |
| Presiembra                               | 254,921            | 221,106            |
| Pre-operativos                           | 307,842            | 307,842            |
| Diferencial Cambiario (*)                | 665,588            | 665,588            |
| Diferencial cambiario (no deducible) (*) | 211,687            | 211,687            |
| Regalías                                 | 107,645            | 86,550             |
| Otros                                    | 139                | 139                |
|                                          | <u>2,013,508</u>   | <u>1,930,436</u>   |
| Amortizaciones                           | <u>(1,451,474)</u> | <u>(1,125,902)</u> |
|                                          | <u>562,034</u>     | <u>804,534</u>     |

**FLORELOY S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2003 y 2002**

---

(\*) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el monto neto por amortizar asciende a US\$ 158,730 y US\$ 334,185, respectivamente.

El movimiento de los otros activos en el periodo fue como sigue:

|                             | <u>US\$</u>      |                  |
|-----------------------------|------------------|------------------|
|                             | <u>2003</u>      | <u>2002</u>      |
| <b>COSTO</b>                |                  |                  |
| Saldo inicial               | 1,930,436        | 1,860,568        |
| Compras                     | 125,319          | 69,868           |
| Ajustes y Reclasificaciones | (42,247)         |                  |
| Saldo final                 | <u>2,013,508</u> | <u>1,930,436</u> |

|                     | <u>US\$</u>      |                  |
|---------------------|------------------|------------------|
|                     | <u>2003</u>      | <u>2002</u>      |
| <b>AMORTIZACIÓN</b> |                  |                  |
| Saldo inicial       | 1,125,902        | 810,240          |
| Adición             | 325,572          | 315,662          |
| Saldo final         | <u>1,451,474</u> | <u>1,125,902</u> |
|                     | <u>562,034</u>   | <u>804,534</u>   |

En el año 2002, la compañía ha aplicado la NEC 5 "Utilidad o pérdida neta por el periodo, errores fundamentales y cambios en políticas contables", variando el periodo de amortización del rubro plantas, a fin de ajustarlo a un periodo de 7 años a todos sus componente, registrando en los resultados del año el efecto de la aplicación de esta norma.

**FLORELOY S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2003 y 2002**

---

**7. Obligaciones Bancarias**

Conformado por:

|                        | <u>US\$</u> |                |
|------------------------|-------------|----------------|
|                        | <u>2003</u> | <u>2002</u>    |
| Obligaciones Bancarias |             | 400,000        |
| Intereses por Pagar    |             | <u>6,418</u>   |
|                        |             | <u>406,418</u> |

Al 31 de diciembre del 2003, las obligaciones bancarias mantenidas por la compañía con el Banco de Bogotá (Panamá), fueron canceladas por su accionista del exterior, la compañía agropecuaria La Victoria S.A., transfiriéndose la obligación con el accionista. Ver Nota 9 Préstamos de accionistas.

Al 31 de diciembre de 2002, corresponden a obligaciones bancarias adquiridas con el Banco de Bogotá S.A. (Panamá), así:

| <u>No. DE<br/>OPERACIÓN</u> | <u>CAPITAL<br/>US\$</u> | <u>TASA</u>     |
|-----------------------------|-------------------------|-----------------|
| 22-937800-002               | 200.000                 | LIBOR +3 PUNTOS |
| 22-937800-008               | 100.000                 | LIBOR +3 PUNTOS |
| 22-937800-009               | 100.000                 | LIBOR +3 PUNTOS |

Operaciones que a la fecha de emisión de los estados financieros, han sido renovadas bajo las mismas condiciones.

**FLORELOY S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2003 y 2002**

---

**8. Cuentas por Pagar**

Conformado por:

|                          | <u>US\$</u>    |                |
|--------------------------|----------------|----------------|
|                          | <u>2003</u>    | <u>2002</u>    |
| Proveedores locales      | 153,464        | 148,375        |
| Proveedores del exterior | 2,295          | 2,295          |
| Beneficios Sociales      | 1,151          | 482            |
| Obligaciones al Fisco    | 2,563          | 2,405          |
| Obligaciones IESS        | <u>3,417</u>   | <u>3,714</u>   |
|                          | <u>162,890</u> | <u>157,271</u> |

**9. Préstamos de Accionistas**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, Floreloy S. A. mantiene una obligación con su accionista, la Compañía Agropecuaria de La Victoria S.A. por US\$ 1,301,579 y US\$ 997,588, respectivamente, sobre la cual hasta la fecha de emisión del presente informe, no se ha determinado plazos de pago, ni intereses.

**10. Capital Social**

La compañía se constituyó en el año de 1998 con un capital S/. 45.000.000 (equivalente a US\$ 1,800) dividido en 45.000 acciones ordinarias y nominativas de S/ 1.000 cada una.

A la fecha de emisión de este informe, la empresa no cuenta con la escritura pública de conversión a dólares de los Estados Unidos de América.

**11. Aporte Futura Capitalización**

De acuerdo con el acta de la junta general universal y extraordinaria de accionistas del 26 de diciembre del 2003, se resuelve aumentar el capital social de la compañía en US\$ 98,800, mediante compensación de créditos. Con este aumento el monto del capital social de la compañía, asciende a US\$ 100.000. Los trámites de dicho aumento se encuentran en trámite.

**FLORELOY S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2003 y 2002**

---

**12. Reserva de Capital**

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre Inflación y devaluación de las cuentas de Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los Saldos Contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000, deben imputarse a la cuenta de Reserva por Revalorización del Patrimonio y a la cuenta Reexpresión Monetaria, mismas que deben transferirse a la cuenta de Reserva de Capital, efecto por el cual la compañía mantiene registrado un valor de US\$ 792,120.

Las compañías que registren pérdidas al cierre de un determinado ejercicio económico, podrán compensar contablemente las pérdidas de ese ejercicio y las acumuladas de ejercicios anteriores, con el saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital. Adicionalmente esta cuenta sirve para aumentos de capital

**13. Pérdidas Acumuladas**

Las pérdidas netas por los períodos terminado al 31 de diciembre del 2003 y 2002 fueron de US\$ 283,527 y US\$ 292,169, y mantiene Pérdidas Acumuladas de años anteriores por US\$ 584,878 y US\$ 292,709, respectivamente, fundamentalmente como consecuencia del diferencial cambiario originado en el endeudamiento en dólares con sus accionistas antes del proceso de dolarización en el país; mantiene un pasivo con sus accionistas por un monto de US\$ 1,301,579. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos, no incluyen ajuste alguno con respecto a la recuperación y clasificación de los activos y pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

La Ley de Compañías contempla como causal de disolución, cuando las pérdidas de una compañía alcanzan el 50% o más del capital social y reservas. Las Leyes tributarias vigentes, permiten 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 neta del año.

En los planes de los accionistas de la compañía está lograr, mediante compensación de créditos, capitalizar a la compañía y eliminar la situación de causal de liquidación, así como incrementar la operación mediante la adopción de mayores esfuerzos al proceso de ventas y de este modo conseguir resultados positivos.

**FLORELOY S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2003 y 2002**

---

**14. Ventas**

Conformado por:

|                           | <u>US\$</u>      |                |
|---------------------------|------------------|----------------|
|                           | <u>2003</u>      | <u>2002</u>    |
| Ventas Exportación        | 989,324          | 924,038        |
| Ventas Nacionales         | 55,073           | 76,049         |
| Descuentos y Devoluciones | (29,489)         | (61,928)       |
|                           | <u>1,014,908</u> | <u>938,159</u> |

**15. Costo de Ventas**

|                                 | <u>US\$</u>    |                |
|---------------------------------|----------------|----------------|
|                                 | <u>2003</u>    | <u>2002</u>    |
| Insumo, cultivo y postcosecha   | 246,183        | 190,441        |
| Mano de Obra Directa            | 88,613         | 108,285        |
| Mantenimiento en General        | 64,738         | 43,655         |
| Depreciaciones y Amortizaciones | 276,004        | 282,486        |
| Terceros                        | 219,100        | 197,245        |
| Otros                           | 59,796         | 37,536         |
|                                 | <u>954,434</u> | <u>859,648</u> |

**16. Inspecciones Fiscales**

Las Actividades de la Compañía, no han sido fiscalizadas desde el inicio de sus operaciones y no existen valores pendientes de pago por este concepto que deberían reflejarse en los balances al 31 de diciembre del 2003 y 2002.

**FLORELOY S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2003 y 2002**

---

**17. Transacciones con compañías relacionadas.**

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se detallan así:

|                          |                |
|--------------------------|----------------|
| Préstamos de accionistas | US\$ 1,301,579 |
| Ventas de Flores         | 900,000        |

**18. Contratos y compromisos**

Los siguientes contratos de regalías y compromisos han sido celebrados por la compañía el 31 de diciembre del 2003:

Contrato celebrado con PLANTADOR, de 6,000 plantas de LIMBO a US\$ 0,95 dando un valor de US\$ 5,700.

**Forma de Pago:**

|                                               |          |
|-----------------------------------------------|----------|
| A la firma del Contrato                       | US\$ 570 |
| Equivalente al 45% el 9 de noviembre del 2004 | 2,565    |
| Equivalente al 45% el 7 de Febrero del 2005   | 2,565    |

Contrato celebrado con UNIQUE LATIN ROSES LTDA., Contrato No 5-N-2003 de AMBIANCE 8,400 plantas a 0,95 dando un valor de US\$ 7,980,00.  
LATIN AMBIANCE 8,000 plantas a 0,95 dando un valor de US\$ 7,600,00.  
VERSILLA 6,000 plantas a 0,95 dando un valor de US\$ 5,700,00.

Contrato celebrado el 11 de marzo del 2003 con UNIQUE LATIN ROSES LTDA. Contrato No 001-FR-2003 de GOLDSTRIKE 1,000 plantas a US\$ 0,95 dando un valor de US\$ 9,500,00.

Contrato celebrado el 7 de abril del 2003 con ROSEN TANTAU- Contrato No RT-0032-03 de ENGAGEMENT 12,600 plantas a US\$ 0,95 dando un valor de US\$ 11,970,00.

**19. Eventos Subsecuentes**

Según Registro Oficial No 289 del 10 de Marzo del 2004, la Superintendencia de Compañías, emite la Resolución No 04.Q.15.001 del 27 de Febrero del mismo año, relacionada con el cumplimiento por parte de la compañía de los postulados de los artículos 1 y 332 de la Ley de Propiedad Intelectual, sobre lo cual informamos que la compañía ha cumplido en lo atinente al tema que le compete.

Para el ejercicio del 2002, mediante Registro Oficial No. 8 del 27 de enero del 2003, se emite el Decreto Ejecutivo No. 3608, en el cual se considera el Reglamento de

**FLORELOY S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2003 y 2002**

---

Creación y Aplicación del Registro Único de Exportadores de Flores del Ecuador, EXPOFLORES.

Según Disposición Transitoria “ Por esta sola vez, las personas naturales o jurídicas que realizan actividades de exportación de flores, deberán inscribirse en el Registro Único de Exportadores dentro del plazo de 30 días, a partir de la publicación del presente decreto en el Registro Oficial.

---