

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
Mystic Flowers S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Mystic Flowers S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los respectivos estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de Mystic Flowers S. A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas de la evidencia que respalda los montos y revelaciones presentadas en los estados financieros. También incluye una evaluación tanto de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basados en nuestro examen, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Mystic Flowers S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Marzo 7, del 2005

Astrileg

Astrileg Cía. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías No. 341

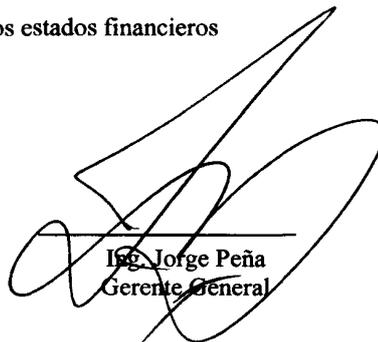
Cristina Trujillo
Cristina Trujillo
Licencia No. 28301

MYSTIC FLOWERS S. A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en U.S. dólares)

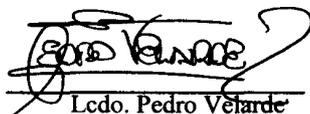
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CIRCULANTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		39,282	646
Cuentas por cobrar comerciales, netas	3	76,919	192,294
Inventarios	4	61,426	27,867
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>135,693</u>	<u>103,545</u>
Total activos circulantes		<u>313,320</u>	<u>324,352</u>
PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPO:			
Propiedades, plantaciones y equipo		2,108,005	1,669,205
Menos depreciación acumulada		<u>(738,429)</u>	<u>(580,978)</u>
Propiedad, plantaciones y equipo neto	6	<u>1,369,576</u>	<u>1,088,227</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		<u>7,074</u>	<u>6,469</u>
OTROS ACTIVOS DIFERIDOS:			
Plásticos y Maderas de invernaderos , netos		<u>27,468</u>	<u>20,462</u>
Total otros activos diferidos	7	<u>27,468</u>	<u>20,462</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,717,438</u>	<u>1,439,510</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



Jorge Peña
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CIRCULANTES:			
Sobregiros Bancarios		25,944	21,797
Porción corriente de la deuda a largo plazo	8	175,924	229,513
Cuentas por pagar	9	355,384	170,416
Otras cuentas por pagar	10	337,863	99,692
Gastos acumulados	11	36,185	69,920
Participación a los trabajadores	12	7,871	4,147
Impuesto a la renta	13	<u>11,151</u>	<u>5,875</u>
Total pasivos circulantes		<u>950,322</u>	<u>601,360</u>
PASIVOS LARGO PLAZO:			
Deuda a largo plazo	14	<u>250,000</u>	<u>342,081</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,200,322</u>	<u>943,441</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	16	101,400	101,400
Aportes futuras capitalizaciones		134	134
Reserva de capital	17	718,832	718,832
Resultados acumulados		<u>(303,250)</u>	<u>(324,297)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>517,116</u>	<u>496,069</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,717,438</u>	<u>1,439,510</u>


 Lcdo. Pedro Velarde
 Contador General

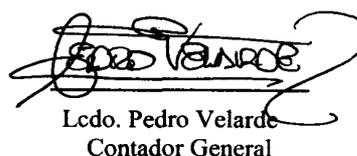
MYSTIC FLOWERS S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS		1,370,161	1,413,993
COSTO DE VENTAS:			
Materiales		295,655	256,765
Mano de obra directa		142,586	140,505
Gastos generales		<u>583,881</u>	<u>647,122</u>
Total costo de ventas		<u>1,022,122</u>	<u>1,044,392</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>348,039</u>	<u>369,601</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Venta y distribución		72,770	58,517
Administración		<u>148,468</u>	<u>149,608</u>
Total Gastos Operacionales		<u>221,238</u>	<u>208,125</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>126,801</u>	<u>161,476</u>
OTROS (GASTOS) / INGRESOS:			
Financieros	18	(76,694)	(80,972)
Otros gastos		(10,038)	(107,070)
Otros ingresos		-	267
Total otros ingresos (gastos)		<u>(86,732)</u>	<u>(187,775)</u>
Utilidad / (Pérdida) del ejercicio antes de participación a Trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		<u>40,069</u>	<u>(26,299)</u>
Participación trabajadores	12	(7,871)	(4,147)
Impuesto a la renta	13	<u>(11,151)</u>	<u>(5,875)</u>
Utilidad / (Pérdida) neta del ejercicio		<u>21,047</u>	<u>(36,321)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Ing. Jorge Peña
Gerente General

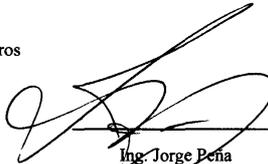

Lcdo. Pedro Velarde
Contador General

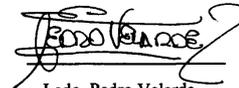
MYSTIC FLOWERS S. A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social (nota 16)	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital (nota 17)	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	101,400	134	718,832	(287,976)	532,390
Pérdida del ejercicio	—	—	—	(36,321)	(36,321)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	101,400	134	718,832	(324,297)	496,069
Utilidad del ejercicio	—	—	—	21,047	21,047
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>101,400</u>	<u>134</u>	<u>718,832</u>	<u>(303,250)</u>	<u>517,116</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

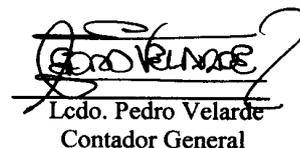

Ing. Jorge Peña
Gerente General


Lcdo. Pedro Velarde
Contador General

MYSTIC FLOWERS S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en U.S.dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad / Pérdida neta	21,047	(36,321)
Ajustes por:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	157,451	217,083
Provisión para cuentas incobrables	1,613	6,437
Amortizaciones	22,738	55,874
Retiros de activos fijos	-	94,298
Intereses por pagar	18,368	33,436
Ajustes	-	22,303
 Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar comerciales y otras	113,762	(51,477)
(Aumento) Disminución en inventarios	(33,560)	2,188
Aumento (disminución) en cuentas por pagar a proveedores	184,968	(60,170)
Disminución en gastos acumulados	(32,148)	(55,110)
Aumento (disminución) en otros activos y pasivos	<u>103,205</u>	<u>31,474</u>
 Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>557,444</u>	<u>260,015</u>
 FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(376,679)	(202,404)
(Aumento) en cuentas por cobrar a largo plazo	<u>(605)</u>	<u>(2,383)</u>
 Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(377,284)</u>	<u>(204,787)</u>
 FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, netas	<u>(141,524)</u>	<u>(90,450)</u>
Efectivo neto proveniente (usado) en actividades de financiamiento	<u>(141,524)</u>	<u>(90,450)</u>
 Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	38,636	(35,222)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>646</u>	<u>35,868</u>
 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>39,282</u>	<u>646</u>


Ing. Jorge Peña
Gerente General


Lcdo. Pedro Velarde
Contador General

MYSTIC FLOWERS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Mystic Flowers S.A. se constituyó en la ciudad de Quito el 28 de julio de 1995 como PRODUCCION S.A. posteriormente, el día 7 de abril de 1997 mediante Junta General Universal Extraordinaria de accionistas por unanimidad se resolvió cambiar la denominación por MYSTIC FLOWERS S.A. Su objeto social es el cultivo, propagación y comercialización de distintas variedades de rosas, siendo su principal mercado el de exportación.

Con el propósito de mejorar la situación económica del país, en enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de la economía del país y estableció como moneda de curso legal el dólar de los Estados Unidos de América; por lo que los estados financieros se preparan en U.S. dólares.

A pesar de que el proceso de dolarización pretende la estabilidad de la moneda, por tratarse del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, la inflación registrada del 2 % por la variación en los índices de precios al consumidor, ha originado que determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 se vean incrementados. Por esta razón, los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

En el año 2004, la Compañía realizó inversiones significativas por aproximadamente USD \$ 400.000,00 (ver notas a los estados financieros 6 y 7). Entre las principales, se terminó la construcción de los Invernaderos de los Bloques 14 y 16, se cambió totalmente a estructura metálica los Bloques 11 y 12, se empezó a finales de año la construcción del Bloque 15; todo esto permitió incrementar la producción en aproximadamente 8.3 hectáreas y cumplir con el volumen de ventas fijado para el año 2004.

De igual manera se procedió a la automatización total del Sistema de Riego y Fertilización con la compañía Israriago Cía. Ltda., y se implementó la construcción de un nuevo reservorio y caseta de riego, lo que llevó consigo a la adquisición de nuevas bombas de riego. Se amplió infraestructuras como postcosecha, cuartos fríos, bodegas, baños, cámaras frigoríficas, cable vía, etc., y se empezó la construcción de las nuevas oficinas. Los recubrimientos de los Invernaderos cumplieron su vida útil, razón por la cual se empezó el cambio de plástico en casi todos los bloques con excepción de los nuevos.

La inversión realizada permitió cumplir con los controles y requerimientos estipulados por Flower Label Program, otorgando a Mysticflowers S.A. el certificado N.3253E en el que señala que los métodos de producción utilizados precautelan la seguridad tanto del trabajador como del medio ambiente.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Principios contables ecuatorianos

La Compañía está sujeta al Control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por ésta y emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC; las mismas requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y realice algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que se incluyen en los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos que podrían diferir de sus efectos finales.

Efectivo y equivalentes de efectivo.- Constituye el efectivo disponible y los saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios.- Al costo adquisición o producción que no excede el valor de mercado.

Valuación de Propiedades, Plantaciones y Equipo.- Al costo de adquisición. El costo de propiedades, plantaciones y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Activos	%
Edificios	5
Instalaciones, muebles y enseres, maquinaria y equipo, equipo de oficina, invernaderos	10
Equipos de computación	20 y 33
Vehículos	20
Plantaciones	15.38
Plásticos y Maderas	50

Bienes en Arrendamiento Mercantil.- Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Otros Activos.- Corresponden principalmente, a gastos preoperacionales y a plásticos de invernaderos, registrados a su costo de adquisición

Participación a trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados en función del año de su devengamiento.

Porcentajes de variación de los índices de precios al consumidor

A continuación presentamos la variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año</u>	<u>Variación Porcentual</u>
2001	22
2003	10
2004	6
2005	2

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2004 y 2003 están conformadas de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes locales	1,001	1,001
Clientes del exterior	80,079	193,841
Provisión para cuentas incobrables	<u>(4,161)</u>	<u>(2,548)</u>
Total	<u>76,919</u>	<u>192,294</u>

El movimiento de la provisión al 31 de diciembre del 2004 y 2003 para cuentas incobrables es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	2,548	6,250
Baja cuentas incobrables	-	(10,139)
Provisión del año	<u>1,613</u>	<u>6,437</u>
Total	<u><u>4,161</u></u>	<u><u>2,548</u></u>

4. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Fertilizantes	6,366	4,641
Fungicidas, acaricidas e insecticidas	4,607	1,577
Material de empaque	25,166	9,078
Repuestos y herramientas	6,645	7,647
Inventario Ropa de Trabajo	1,043	469
Activos en Tránsito	<u>17,599</u>	<u>4,455</u>
Total	<u><u>61,426</u></u>	<u><u>27,867</u></u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se resumen:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipos proveedores	44,634	22,943
Impuestos anticipados	54,750	36,510
Arriendos de locales y equipos	650	650
Préstamos empleados	34,605	42,388
Préstamos socios (nota 18)	902	902
Otras cuentas por cobrar	<u>152</u>	<u>152</u>
Total	<u><u>135,693</u></u>	<u><u>103,545</u></u>

6. PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprenden:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S dólares)	
Terrenos	325,375	325,375
Plantaciones y construcciones en curso	31,002	35,853
Plantaciones	623,480	385,600
Edificio plantación	172,908	124,826
Instalaciones e invernaderos	574,848	494,156
Muebles y enseres	24,086	24,086
Equipo de oficina	12,411	11,530
Equipo de computación	47,082	45,973
Equipo de riego	196,609	146,727
Cuartos fríos	53,879	38,381
Maquinaria agrícola y otros equipos	33,485	23,858
Vehículos	<u>12,840</u>	<u>12,840</u>
Total	2,108,005	1,669,205
Depreciación acumulada	<u>(738,429)</u>	<u>(580,978)</u>
Total propiedades, plantaciones y equipo, neto.	<u>1,369,576</u>	<u>1,088,227</u>

El movimiento de propiedades, plantaciones y equipo fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	1,088,227	1,226,205
Adquisiciones	376,679	202,404
Ventas y/o retiros	-	(94,298)
Transferencias, ajustes y reclasificaciones	62,121	(29,001)
Depreciación	<u>(157,451)</u>	<u>(217,083)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>1,369,576</u>	<u>1,088,227</u>

7. OTROS ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el movimiento de otros activos diferidos fue el siguiente:

	<u>2004</u>		
	<u>Plásticos de</u> <u>invernaderos</u>	<u>Madera de</u> <u>Invernaderos</u> (en U.S. dólares)	Total
Saldo neto al inicio del año	16,642	3,820	20,462
Adiciones	20,593	9,151	29,744
Amortización	<u>(17,393)</u>	<u>(5,345)</u>	<u>(22,738)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>19,842</u>	<u>7,626</u>	<u>27,468</u>

	<u>2003</u>		
	<u>Plásticos de invernaderos</u>	<u>Madera de Invernaderos</u> (en U.S. dólares)	Total
Saldo neto al inicio del año	54,255	15,383	69,638
Adiciones	6,698	-	6,698
Amortización	<u>(44,311)</u>	<u>(11,563)</u>	<u>(55,874)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>16,642</u>	<u>3,820</u>	<u>20,462</u>

8. PRESTAMOS BANCARIOS Y PORCION CORRIENTE

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los préstamos bancarios y la porción corriente tienen la siguiente composición

	<u>Diciembre 31, 2004</u>			
<u>Institución</u>	<u>Porción corriente deuda largo plazo</u>	<u>Total</u>	<u>Días</u>	<u>Tasa de interés anual</u>
Ing. Federico Malo (nota 18)	95,924	95,924	360	10 %
LAAD Américas S.A.	<u>80,000</u>	<u>80,000</u>	360	14 %
Total	<u>175,924</u>	<u>175,924</u>		

	<u>Diciembre 31, 2003</u>			
<u>Institución</u>	<u>Porción corriente deuda largo plazo</u>	<u>Total</u>	<u>Días</u>	<u>Tasa de interés anual</u>
Banco del Pichincha	13,589	13,589	360	20 %
Ing. Federico Malo (nota 18)	155,924	155,924	360	10 %
LAAD Américas S.A.	<u>60,000</u>	<u>60,000</u>	360	14 %
Total	<u>229,513</u>	<u>229,513</u>		

9. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 corresponden a:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	<u>355,384</u>	<u>170,416</u>
Total	<u>355,384</u>	<u>170,416</u>

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	96,504	-
Sueldos por pagar	4,430	4,360
Impuestos retenidos	7,267	4,790
Préstamos accionistas (nota 18)	204,433	72,259
Otras cuentas por pagar	<u>25,229</u>	<u>18,283</u>
Total	<u>337,863</u>	<u>99,692</u>

11. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 tenemos:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses por pagar bancos	8,330	23,398
Intereses por pagar accionista (nota 19)	10,038	10,038
Beneficios sociales	<u>17,817</u>	<u>36,484</u>
Total	<u>36,185</u>	<u>69,920</u>

12. PARTICIPACION A TRABAJADORES

Conforme a disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. La conciliación entre la utilidad y la pérdida según los estados financieros y la utilidad gravable, base de cálculo para participación a trabajadores es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad (pérdida) según estados financieros	40,069	(26,299)
Gastos no deducibles	29,899	53,944
Amortización pérdidas tributarias	<u>(17,492)</u>	-
Utilidad gravable	<u>52,476</u>	<u>27,645</u>
Participación trabajadores 15%	<u>7,871</u>	<u>4,147</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La conciliación entre la utilidad y la pérdida según los estados financieros y la utilidad gravable, base de cálculo del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros	40,069	(26,299)
Gastos no deducibles	29,899	53,944
Amortización pérdidas tributarias	(17,492)	-
Menos participación trabajadores	<u>(7,871)</u>	<u>(4,147)</u>
Utilidad gravable	<u>44,605</u>	<u>23,498</u>
Impuesto a la renta 25%	<u>11,151</u>	<u>5,875</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta son los siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,875	-
Provisión del año	11,151	5,875
Pagos efectuados	<u>(5,875)</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>11,151</u>	<u>5,875</u>

Al 31 de diciembre del 2004 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias los ejercicios fiscales de 2001, 2002, 2003 y 2004

14. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la deuda a largo plazo tiene la siguiente composición:

Diciembre 31, 2004			
<u>Institución</u>	<u>Porción a Largo plazo</u> (U.S. dólares)	<u>Plazo</u>	<u>Tasa interés</u> <u>anual</u>
LAAD Américas S.A.	<u>250,000</u>	4 años	14%
Total	<u>250,000</u>		
Diciembre 31, 2003			
<u>Institución</u>	<u>Porción a Largo plazo</u> (U.S. dólares)	<u>Plazo</u>	<u>Tasa interés</u> <u>anual</u>
Banco del Pichincha	12,081	2 años	18%
LAAD Américas S.A.	<u>330,000</u>	5 años	14%
Total	<u>342,081</u>		

El préstamo con LAAD AMERICAS S.A. se encuentra garantizado con una hipoteca abierta sobre el inmueble de 13,015 Hectáreas de superficie ubicado en la parroquia de Cangahua, cantón Cayambe de la Provincia de Pichincha.; y una garantía personal de todos los accionistas de la compañía, se considera un año de gracia y pago de intereses trimestrales. En el año 2003 este préstamo fue reestructurado a cinco años plazo, venciendo en el año 2008.

15. PROVISION PARA JUBILACION

Conforme a disposiciones del Código de Trabajo ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social a los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestados sus servicios en forma continua o interrumpida. La provisión por jubilación anualmente es llevada a los resultados del ejercicio y está sustentada en un estudio actuarial realizado por un profesional independiente. La Compañía no realiza esta provisión en los años 2004 y 2003 debido a que su personal no cumple con el tiempo establecido en la ley.

16. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado de la Compañía consiste de 101,400 acciones de \$ 1.00 de valor nominal cada una.

17. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, compensar pérdidas o devolverse en caso de liquidación de la compañía. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las principales transacciones con partes relacionadas, se resumen de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar accionista	<u>902</u>	<u>902</u>
Préstamos accionistas:		
Corto plazo	95,924	155,924
Largo plazo	-	-
Intereses por pagar accionistas	<u>10,038</u>	<u>10,038</u>
Total	<u>105,962</u>	<u>165,962</u>
Gasto interés	<u>12,842</u>	<u>16,970</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 7 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.