

Horwath  
Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados  
Member Horwath International  
Contadores Públicos Autorizados  
Auditores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto 1792  
Ed. Santa Rosa 4to. Piso  
Apartado Postal 17-01-2794  
Quito - Ecuador  
Teléfonos.: 2526110 / 2524006  
2228714 / 2224181  
Fax: (593-2) 2226009  
www.horwath.com  
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

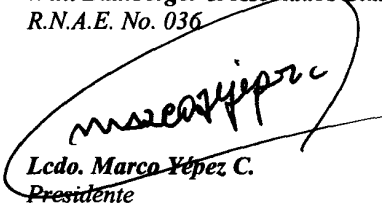
**Quito - Ecuador, Abril 6 de 2005**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A los Accionistas de  
MOLOLEM GARDENS S.A.**

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de **MOLOLEM GARDENS S.A.** al 31 de diciembre de 2004, y el correspondiente Estado de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Flujos de Efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son preparados por la administración de la compañía y son responsabilidad de ésta su presentación. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros, basados en nuestros exámenes. En el año 2003, la Compañía no tuvo obligatoriedad de auditoría externa por lo que no se presentan balances comparativos.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una 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 que respalden los valores e informaciones contenidos en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proporcionaron un fundamento razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la compañía **MOLOLEM GARDENS S.A.** al 31 de Diciembre de 2004, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha en los que estas no se contrapongan a las anteriores.

**Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.**  
R.N.A.E. No. 036

  
**Lcdo. Marco Yépez C.**  
Presidente  
Registro CPA N° 11.405

**MOLOLEM GARDEN S.A.**  
**Balances Generales**

(Expresado en dólares americanos)

|                                               | Notas | 31 de diciembre de<br>2004       |
|-----------------------------------------------|-------|----------------------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                                |       |                                  |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                     |       |                                  |
| Caja y Bancos                                 |       | US \$ 900,00                     |
| Cientes                                       | 3     | 128.168,45                       |
| (Menos): Provisión Cuentas Incobrables        | 4     | (5.042,44)                       |
| Cias Relacionadas                             | 5     | 386.107,48                       |
| Otras Cuentas por Cobrar                      |       | 32.693,13                        |
| Inventarios                                   |       | 39.835,13                        |
| Pagos e Impuestos Anticipados                 |       | 48.867,06                        |
| <b>Total Activos Corrientes</b>               |       | <b><u>631.528,81</u></b>         |
| <b>PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO</b>       |       |                                  |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo              |       | 759.961,55                       |
| (Menos): Depreciación Acumulada               |       | (399.605,80)                     |
| <b>Total Propiedades, Mobiliario y Equipo</b> | 6     | <b><u>360.355,75</u></b>         |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                          |       |                                  |
| Cargos Diferidos                              | 7     | 144.082,68                       |
| <b>Total Otros Activos</b>                    |       | <b><u>144.082,68</u></b>         |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                          |       | <b>US \$ <u>1.135.967,24</u></b> |

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Annette Gudenus Barrila  
Gerente General

Lic. Wilma Nárvaez  
Contador General  
Registro C.P.A. No. 23178

**MOLOLEM GARDEN S.A.**  
**Balances Generales**

(Expresado en dólares americanos)

|                                            | Notas        | 31 de diciembre de<br>2004 |
|--------------------------------------------|--------------|----------------------------|
| <b>PASIVOS</b>                             |              |                            |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                  | <b>US \$</b> |                            |
| Sobregiros Bancarios                       |              | 3.141,72                   |
| Cuentas por Pagar                          |              | 21.451,84                  |
| Proveedores                                | 8            | 77.056,23                  |
| Provisiones Sociales                       |              | 197,62                     |
| Instituciones Públicas                     |              | 1.480,95                   |
| <b>Total Pasivos Corrientes</b>            |              | <b><u>103.328,36</u></b>   |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>               |              |                            |
| Créditos de Terceros                       | 9            | 1.028.874,47               |
| <b>Total Pasivos no Corrientes</b>         |              | <b><u>1.028.874,47</u></b> |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                       |              | <b><u>1.132.202,83</u></b> |
| <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>       |              |                            |
| Capital Social                             | 10           | 4.000,00                   |
| Reserva de Capital                         |              | 6.656,85                   |
| Reserva Legal                              |              | 16,34                      |
| Resultados de Años Anteriores              |              | (6.281,43)                 |
| Pérdida del Ejercicio                      |              | (627,35)                   |
| <b>Total Patrimonio de los Accionistas</b> |              | <b><u>3.764,41</u></b>     |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>          | <b>US \$</b> | <b><u>1.135.967,24</u></b> |

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Annette Gudenus Barrilla  
Gerente General

Lic. Wilma Nárvaez  
Contador General  
Registro C.P.A No. 23178

**MOLOLEM GARDEN S.A.**  
**Estados de Resultados**

**(Expresado en dólares americanos)**

|                                            | <b>Notas</b> | <b>Año Terminado al<br/>31 de diciembre de<br/>2004</b> |
|--------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------------|
| Ventas                                     | US \$        | 685.324,79                                              |
| (Menos): Costo de Ventas                   |              | (636.381,53)                                            |
| <b>Pérdida Bruta en Ventas</b>             |              | <b><u>48.943,26</u></b>                                 |
| (Menos): Gastos Generales                  |              | (53.072,61)                                             |
| Gastos Administrativos                     |              | (34.788,53)                                             |
| Otros Gastos                               |              | (1.520,76)                                              |
| <b>Pérdida Operacional</b>                 |              | <b><u>(40.438,64)</u></b>                               |
| <b>Ingresos y Egresos no Operacionales</b> |              |                                                         |
| (Menos): Egresos no Operacionales          |              | (4.128,25)                                              |
| (Mas): Ingresos no Operacionales           |              | 43.939,54                                               |
| <b>Pérdida del Ejercicio</b>               | US \$        | <b><u>(627,35)</u></b>                                  |

**Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.**

Sra. Annette Gudenus Barrilla  
**Gerente General**

Lic. Wilma Nárvaez  
**Contador General**  
Registro C.P.A. No. 23178

MOLOLEM GARDEN S.A  
Estados de Cambios en el Patrimonio  
AL 31 de diciembre de 2004  
(Expresado en dólares americanos)

| Descripción                              | Capital Social  | Reserva Legal | Reserva de Capital | Utilidades Años Anteriores | Utilidad del Ejercicio | Total           |
|------------------------------------------|-----------------|---------------|--------------------|----------------------------|------------------------|-----------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b> | <b>4.000,00</b> | <b>18,34</b>  | <b>6.656,85</b>    | <b>(7.956,18)</b>          | <b>2.913,37</b>        | <b>5.630,38</b> |
| Transferencia Utilidad del ejercicio a   |                 |               |                    |                            |                        |                 |
| Utilidades años anteriores               | -               | -             | -                  | 2.913,37                   | (2.913,37)             | -               |
| 15 % Participación Trabajadores 2003     | -               | -             | -                  | (437,01)                   |                        | (437,01)        |
| 25% Impuesto a la Renta 2003             | -               | -             | -                  | (801,61)                   |                        | (801,61)        |
| Resultado del Ejercicio                  | -               | -             | -                  | -                          | (627,35)               | (627,35)        |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b> | <b>4.000,00</b> | <b>18,34</b>  | <b>6.656,85</b>    | <b>(6.281,43)</b>          | <b>(627,35)</b>        | <b>3.764,41</b> |

Las notas que acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Annette Gudenus  
Presidente

Lda. Wilma Nárvaez  
Contador General  
Registro C.P.A. No. 23178

**MOLOLEM GARDEN S.A.**  
**Estados de Flujos de efectivo**

(Expresado en dólares americanos)

**Año terminado al  
31 de diciembre de  
2004**

**FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS**

Pérdida Neta US \$ (627,35)

**Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo  
de efectivo provisto en actividades de operación**

|                                                                                                 |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Depreciaciones                                                                                  | 84.581,73        |
| Amortizaciones                                                                                  | 40.627,13        |
| Provisión Cuentas Incobrables                                                                   | 796,33           |
| Condonación Interés Préstamos Particulares                                                      | (111.999,96)     |
| Ajuste Depreciación                                                                             | 218,40           |
| Ajuste Inventario                                                                               | (3.025,88)       |
| <b>Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el capital de trabajo</b> | <b>10.570,40</b> |

**Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación**

|                                      |              |
|--------------------------------------|--------------|
| (Aumento) Clientes                   | (99.813,85)  |
| (Aumento) Otras Cuentas por Cobrar   | (20.177,68)  |
| (Aumento) Inventarios                | (14.871,03)  |
| (Aumento) Gastos Anticipados         | (20.844,72)  |
| (Aumento) Compañías Relacionadas     | (108.201,09) |
| (Aumento) Cargos Diferidos           | (79.261,98)  |
| Aumento Proveedores                  | 24.471,34    |
| Aumento Intereses por Pagar          | 111.999,96   |
| (Disminución) Provisiones Sociales   | (11.209,96)  |
| (Disminución) Cuentas por Pagar      | (29.282,66)  |
| (Disminución) Instituciones Públicas | (6.000,39)   |

**Efectivo neto (usado) provisto en actividades de Operación** **(253.192,06)**

**FLUJO DE EFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION**

|                                        |             |
|----------------------------------------|-------------|
| Adiciones a Propiedad, Planta y Equipo | (33.848,62) |
| Inversiones                            | 184,31      |

**Efectivo neto (usado) provisto en Actividades de Inversión** **(33.664,31)**

**FLUJO DE EFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

|                                                                         |                   |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Sobregiro Bancario                                                      | 3.141,72          |
| Obligaciones con Compañías Relacionadas                                 | (21.096,12)       |
| Créditos Terceros                                                       | 243.464,04        |
| <b>Efectivo neto (usado) provisto por Actividades de Financiamiento</b> | <b>225.509,64</b> |

|                                   |             |
|-----------------------------------|-------------|
| (Disminución) Neto en el Efectivo | (50.776,33) |
| Efectivo al Principio de año      | 51.676,33   |

**SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO** US \$ **900,00**

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Annetee Gudenus Barrilla  
Gerente General

Lic. Wilma Nárvaes  
Contador General  
Registro C.P.A No. 23178

**MOLOLEM GARDEN S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2004**

(Expresado en dólares americanos)

**1.- Identificación del Negocio**

**1.1 Antecedentes**

La compañía es de nacionalidad ecuatoriana, constituida legalmente mediante escritura pública emitida por el Notario Vigésimo cuarto del cantón Quito (Dr. Jorge Campos Delgado) e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de marzo de 1996.

El sector productivo y las plantaciones se encuentran ubicadas en la provincia de Pichincha cantón Cayambe.

**1.2 Objeto Social**

El objeto social de la compañía según escritura de constitución es la siembra, producción y comercialización de flores y productos agrícolas, la importación y exportación de flores y productos agrícolas, la compra venta enajenación, arriendo, administración y representación de bienes propios o de terceros, entre otros.

**2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O CRITERIOS CONTABLES**

**2.1 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 N.E.C).

**2.2 Provisión Para Cuentas Incobrables**

Las Cuentas por Cobrar se encuentran deducidas por una estimación para deudas incobrables que se han constituido, de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, que establece efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el período, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

**2.3 Plantaciones**

**En Desarrollo**

Están valuados al costo, el cual incluye los gastos relacionados con el desarrollo de las plantaciones y aquellos costos y gastos por adquisición de plantas y semillas para su producción genética, todas las adiciones se valoraron al costo.

**MOLOLEM GARDEN S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2004**

(Expresado en dólares americanos)

Los costos invertidos en las plantaciones serán amortizados a partir de la fecha que comienza su producción, en el período de vida útil de las plantaciones que se estima serán de 5 años.

**En Producción**

Corresponden a las plantaciones ya transferidas a la producción, incluidos los costos y las adiciones ocurridas durante el período.

**2.4 Mobiliario y Equipo**

Las adiciones del Mobiliario y Equipo, se encuentran registradas al costo de adquisición. Las depreciaciones han sido determinadas a base del método línea recta en función de la vida útil estimada de los bienes y de acuerdo a las normas vigentes del país.

**2.5 Provisión Beneficios Sociales**

La Compañía ha efectuado la provisión de los Beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS).

**2.6 Cargos Diferidos**

Constituyen gastos de constitución, preoperacionales, así como también las inversiones realizadas a los invernaderos (Cambio de plásticos); la amortización de los gastos de constitución y preoperacionales es en cinco años a razón del 20 %, las inversiones realizadas a los invernaderos (Cambio de Plásticos) en dos años a razón del 50%.

**3.- Clientes**

Esta cuenta está constituida por los valores pendientes de cobro sobre las ventas de flores, cuyos saldos por clasificación principal al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

| Detalle            | 2004                   |
|--------------------|------------------------|
| Cientes Nacionales | US\$ 1.98              |
| Cientes Exterior   | 79,743.77              |
| Otros Clientes     | 48,422.70              |
|                    | <b>US\$ 128,168.45</b> |

**MOLOLEM GARDEN S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2004**

(Expresado en dólares americanos)

**4. Provisión para Cuentas Incobrables**

Al 31 de diciembre de 2004 el movimiento es:

| <b>Detalle</b>                          | <b>Valor US\$</b>             |
|-----------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b> | <b>US\$ <u>(4,246.11)</u></b> |
| Provisión                               | (796.33)                      |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b> | <b>US\$ <u>(5,042.44)</u></b> |

**5. Compañías Relacionadas**

Se refiere a:

| <b>Detalle</b> | <b>2004</b>                   |
|----------------|-------------------------------|
| Ricaflor       | US\$ 385,418.67 i)            |
| Yosune         | 688.81                        |
|                | <b>US\$ <u>386,107.48</u></b> |

i) Corresponde a préstamos eventuales que Mololem otorgó a Ricaflor durante el período 2004.

**6. Propiedad, Mobiliario y Equipo**

El movimiento es como sigue:

**(Ver Anexo Adjunto)**

MOLOLEM GARDENS S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

6 PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO  
Los movimientos son como sigue:

| Descripción                      | Terrenos | Edificios  | Instalaciones | Maquinaria | Muebles y<br>enseres | Equipo de<br>computación | Invernaderos | Vehículos | Herramientas | Adecuaciones | Total        | Depreciación<br>Acumulada | Total Neto  |
|----------------------------------|----------|------------|---------------|------------|----------------------|--------------------------|--------------|-----------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|-------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2003 | 1.562,28 | 119.864,47 | 53.030,20     | 156.572,92 | 16.188,76            | 8.641,09                 | 330.633,43   | 37.652,66 | 1.367,10     | 106.404,40   | 835.517,33   | (424.428,47)              | 411.088,86  |
| Adiciones                        | -        | -          | -             | 13.757,58  | 3.625,16             | 5.477,92                 | -            | 10.967,96 | -            | -            | 33.848,62    | (84.581,73)               | (50.733,11) |
| Ajustes y/o Reclasificaciones    | -        | -          | -             | -          | -                    | -                        | -            | -         | -            | -            | -            | -                         | -           |
| Retiros y/o Bajas                | -        | -          | -             | -          | -                    | -                        | -            | -         | -            | (106.404,40) | (106.404,40) | 106.404,40                | -           |
| Saldo al 31 de diciembre de 2004 | 1.562,28 | 119.864,47 | 53.030,20     | 170.330,50 | 19.813,92            | 14.919,01                | 330.633,43   | 48.640,64 | 1.367,10     | -            | 798.961,55   | (399.605,90)              | 360.355,75  |

**MOLOLEM GARDEN S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2004**

(Expresado en dólares americanos)

**7. Cargos Diferidos**

El movimiento de los cargos diferidos durante el período 2004 es:

**(Ver Anexo Adjunto)**

**MOLOLEM GARDENS S.A.**

Notas a los estados financieros (Continuación)

**7. ACTIVO DIFERIDO**

Los movimientos son como sigue:

| Descripción                             | Planta            | Adecuaciones     | Software        | Total             | Amortización<br>Acumulada | Total Neto        |
|-----------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b> | <b>528.337,16</b> | <b>36.240,12</b> | <b>-</b>        | <b>564.577,28</b> | <b>(458.911,05)</b>       | <b>105.666,23</b> |
| Adiciones                               | 30.558,92         | 46.687,06        | 2.016,00        | 79.261,98         | (40.627,13)               | 38.634,85         |
| Ajustes y/o Reclasificaciones           | (218,40)          | -                | -               | (218,40)          | -                         | (218,40)          |
| Retiros y/o Bajas                       | (402.352,07)      | -                | -               | (402.352,07)      | 402.352,07                | -                 |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b> | <b>156.325,61</b> | <b>82.927,18</b> | <b>2.016,00</b> | <b>241.268,79</b> | <b>(97.186,11)</b>        | <b>144.082,68</b> |

**MOLOLEM GARDEN S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2004**

(Expresado en dólares americanos)

**8. Proveedores**

Corresponde a obligaciones que la Compañía, mantiene con proveedores locales los cuales se cancelarán en el primer trimestre del 2005.

**9. Créditos de Terceros**

Corresponde a:

| Detalle            | 2004                     |     |
|--------------------|--------------------------|-----|
| Owl. Circle Financ | US\$ 533,499.04          | i)  |
| Minerva Flowers    | 495,375.43               | ii) |
|                    | <b>US\$ 1,028,874.47</b> |     |

i) El saldo corresponde a:

| Detalle                                 | Valor                  | Emisión   | Vencimiento | %  |
|-----------------------------------------|------------------------|-----------|-------------|----|
| Saldo al 31 diciembre 2003              | 290,035.00             |           |             |    |
| Préstamo N° 16827                       | 50,000.00              | 13-jul-04 | 1-ene-06    | 8% |
| Préstamo N° 16827                       | 50,000.00              | 13-jul-04 | 1-jul-06    | 8% |
| Préstamo N° 16827                       | 30,000.00              | 13-jul-04 | 1-ene-07    | 8% |
| Préstamo N° 16485                       | 50,000.00              | 14-jun-04 | 1-ene-05    | 8% |
| Préstamo N° 16485                       | 35,000.00              | 14-jun-04 | 1-jul-05    | 8% |
| Transferencia exterior LP               | 28,464.04              |           |             |    |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b> | <b>US\$ 533,499.04</b> |           |             |    |

ii) El saldo de esta cuenta corresponde a un préstamo de US\$. 700.000 realizado el 3 de junio de 2002, a una tasa de interés del 16% anual el cual vence el 1 de julio de 2010.

**10. Capital**

El capital de la Compañía es de US\$ 4.000 dividido en 100.000 acciones nominativas y ordinarias de US\$ 0.04 cada una.

**MOLOLEM GARDEN S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2004**

(Expresado en dólares americanos)

**12. Eventos Posteriores**

Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de Diciembre del 2004, se expidió el Decreto 2430 en relación con reformas al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, concernientes a nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, para que presenten al Servicio de Rentas Internas el anexo de Precios de transferencias referentes a sus transacciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta. Igualmente deberán presentar el informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con partes relacionadas, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración. Estas disposiciones estarán con vigencia desde el ejercicio fiscal 2005.