

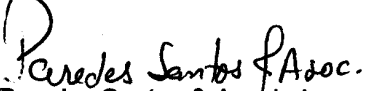
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

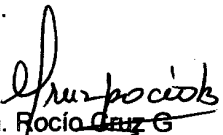
22 de abril del 2005

A los miembros del Directorio y
accionistas de

VERDILLANO CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de VERDILLANO CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se realizó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 el examen, a base de pruebas, 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. La empresa procedió a diferir una Pérdida Diferida correspondiente a devoluciones por créditos en flor vendida en el año 2001, por \$ 139.314,09 por lo que la pérdida correspondiente a ese año fue subestimada en ese valor. El efecto de la amortización enviado a resultados del presente ejercicio es por \$ 27.863.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3), los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de VERDILLANO CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y sus flujos de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003, se emite por separado.


Paredes Santos & Asociados
No. De registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327

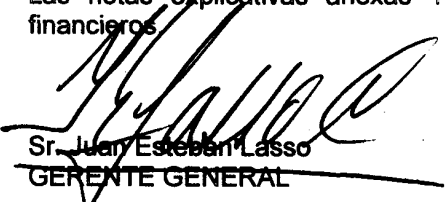

Lcda. Rocío Cruz G.
Socia
No. De Registro Nacional
de Contadores: 21704

VERDILLANO CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos			553,54
Cuentas por cobrar			300.475,00
Clientes	169.558,86		
Empleados	29.268,38		
Crédito tributario	11.241,04		
Valores por liquidar	81.267,00		
Otras cuentas por cobrar	9.139,72		
Inventarios			12.024,52
Total del activo corriente			313.053,06
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS			937.286,27
ACTIVOS DIFERIDOS			181.041,85
Total del activo			<u>1.431.381,18</u>
PASIVO			
PASIVO CORTO PLAZO			
Cuentas por pagar			197.637,84
Obligaciones bancarias			36.683,07
Obligaciones patronales			54.877,97
Impuestos por pagar			1.459,00
Total pasivo corto plazo			290.657,88
PASIVO LARGO PLAZO			652.575,63
PATRIMONIO			488.147,67
Total pasivos y patrimonio			<u>1.431.381,18</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros


Sr. Juan Esteban Lasso
GERENTE GENERAL

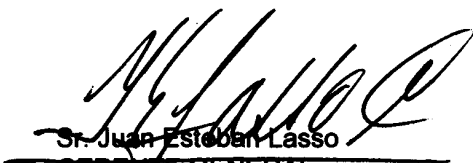

Sr. Marco Moya
CONTADOR

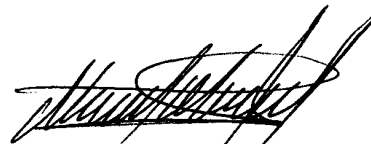
VERDILLANO CIA. LTDA.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

VENTAS		723.102,99
Flor de exportación	703.011,41	
Flor nacional	19.960,71	
(-) Descuento en ventas	130,87	
(-) COSTO DE PRODUCCION		492.258,73
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		230.844,26
(-) GASTOS OPERATIVOS		276.085,97
Gastos administrativos	174.981,21	
Gastos de ventas	30.801,79	
Gastos financieros	70.302,97	
PERDIDA EN OPERACIONES		- 45.241,71
(+/-) OTROS INGRESOS/EGRESOS NETO		14.758,62
PERDIDA DEL EJERCICIO		- 30.483,09

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Juan Esteban Lasso
GERENTE GENERAL


Sr. Marco Moya
CONTADOR

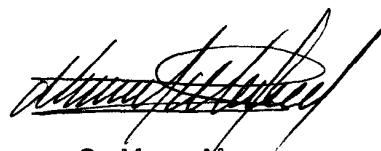
VERDILLANO CIA. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldos iniciales al 01-01-2003	251.734,04
RESERVAS DE CAPITAL	
Saldos iniciales al 01-01-2003	201.677,86
RESERVA POR REVALORIZ. ACTIVOS	
Saldos iniciales al 01-01-2003	-
Reserva por revalorizacion plantas	<u>308.243,32</u>
Saldo final del año	<u>308.243,32</u>
RESULTADOS ACUMULADOS	
Saldos iniciales al 01-01-2003	- 213.445,26
Ajustes a resultados ejercicios anteriores	- 29.579,20
Pérdida del ejercicio	<u>- 30.483,09</u>
Saldo al final del año	<u>- 273.507,55</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
Saldos iniciales al 01-01-2003	239.966,64
Reserva por revalorizacion plantas	308.243,32
Ajustes a resultados ejercicios anteriores	- 29.579,20
Pérdida del ejercicio	<u>- 30.483,09</u>
Saldo al final del año	<u>488.147,67</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Juan Esteban Lasso
GERENTE GENERAL

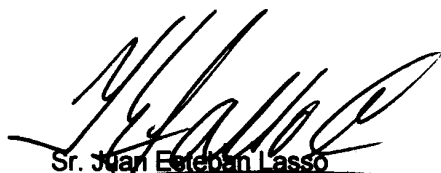

Sr. Marco Moya
CONTADOR

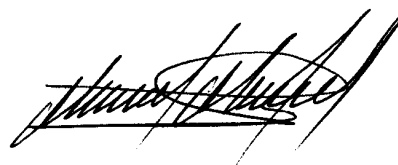
VERDILLANO CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

Fondos generados por actividades de operación:	
Pérdida del ejercicio	(30.483,09)
Más - cargos a resultados que no afectan el efectivo	
Depreciación	73.504,57
Amortización	49.503,60
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(58.253,11)
Inventarios	(843,02)
Cuentas por pagar	(32.567,43)
Gastos acumulados	16.138,58
Fondos netos generados en las operaciones	17.000,10
Fondos aplicados a las actividades de inversión:	
Incremento neto de propiedades, planta y equipos	(511.972,79)
Incremento neto de otros activos no corrientes	(10.870,00)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(522.842,79)
Fondos de las actividades de financiamiento:	
Incremento obligaciones bancarias	226.241,11
Incremento reserva por revalorización plantas	308.243,32
Disminución resultados acumulados por ajustes	(29.579,20)
Efectivo neto provenientes de actividades de financiamiento	504.905,23
Incremento neto de fondos	(937,46)
Saldo inicial caja	1.491,00
Saldo final de caja	553,54

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Juan Esteban Lasso
GERENTE GENERAL


Sr. Marco Moya
CONTADOR

VERDILLANO CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

NOTA 1 – OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 17 de enero de 1997, cuyo principal objeto social es el de dedicarse a actividades agroindustriales relacionadas con la producción y comercialización de artículos alimenticios y ornamentales, pudiendo importar y exportar y ejercer la representación de empresas nacionales y extranjeras referentes a su objetivo social.

**NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Las siguientes son las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares.

b. Ingresos, costos y gastos

Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la flor, los costos y gastos se registran cuando se incurren.

c. Inventarios

Los inventarios de insumos, químicos, materiales y suministros se muestran al costo de adquisición.

El valor contable de los inventarios, es utilizado para determinar el costo de producción de las flores y se basa en el costo histórico determinado mediante el método de costo promedio.

d. Cargos Diferidos

Está registrado en este rubro la Pérdida Diferida (Cuentas incobrables de clientes del exterior) generada hasta el 31 de diciembre del 2001 registradas al costo menos su correspondiente amortización acumulada. Se amortiza a 5 años.

e. Cultivo de rosas

Se muestran al costo de adquisición de las plantas, más los costos de formación (ciclo vegetativo) hasta que entran a la producción, menos la correspondiente depreciación acumulada. Estas plantas se deprecian entre 5 a 6 años en línea recta.

La depreciación se registra con cargo a las operaciones del año.

Los gastos de mantenimiento de las plantas en producción se cargan a los costos de producción del año.

NOTA 2 – CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 comprende:

		<u>US \$</u>
CLIENTES		
Clientes del exterior	(1)	169.410,19
Clientes nacionales		148,67
		169.558,86
EMPLEADOS	(2)	29.268,38
VALORES POR LIQUIDAR	(2)	81.267,00
CREDITO TRIBUTARIO		11.241,04
OTRAS CUENTAS POR COBRAR		9.139,72
Total cuentas por cobrar		300.475,00

(1) Corresponde al cliente Roses & Roses que es una compañía comercializadora de flor, quien se encarga de la comercialización de la flor que produce Verdillano. Este saldo pendiente de cobro tiene una antigüedad promedio de 75 días.

(2) Corresponde a valores entregados al Sr. Juan Esteban Lasso, quien es accionista y desempeña el cargo de Gerente General. Estos valores son: anticipos a sueldos, gastos varios que no han sido liquidados por falta de documentos soportes como facturas, etc.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 comprende:

	<u>US \$</u>
Insumos y agroquímicos	5.183,02
Materiales de empaque	6.841,50
	12.024,52

NOTA 4 - MAQUINARIA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2003 comprende

	<u>US \$</u>	<u>% Tasa anual de Dep.</u>
Terrenos	156.000,00	
Edificaciones	103.999,80	5%
Invernaderos	236.098,47	10%
Maquinaria y Equipos	88.410,85	10%
Plantaciones rosas	517.664,34	5 y 10%
Equipo menor	14.798,75	10%
Instalaciones	51.903,21	10%
Cuarto frío	15.816,52	10%
Muebles y enseres	13.381,46	10%
Equipos de computación	15.164,06	20 y 33
Software	2.845,00	33%
	1.216.082,46	
Menos:		
Depreciación acumulada	(278.796,19)	
Total al 31 de diciembre del 2003	937.286,27	

El movimiento del rubro en el año fue el siguiente:

	<u>US \$</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2003	498.818,05
Adiciones y Retiros neto	511.972,79
Depreciación del año	(73.504,57)
Total al 31 de diciembre del 2003	937.286,27

NOTA 5 – ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2003 comprende:

(Ver cuadro en página siguiente)

Gastos de constitución	481,31
Gastos de investigación	6.658,21
Fomento agrícola	187.499,23
Gastos no operacionales	21.771,54
Pérdida Diferida	139.314,09
Nuevo Bloque	10.870,00
Total al 31 de diciembre del 2003	<u>366.594,38</u>
 (-) Amortización acumulada	 (185.552,53)
Total al 31 de diciembre del 2003	<u>181.041,85</u>

Estos activos hasta el 31 de diciembre del 2003, se están amortizando a una tasa del 10% anual.

El movimiento del rubro en el año fue el siguiente:

	<u>US \$</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2003	219.675,45
Adiciones y Retiros neto	10.870,00
Amortización del año	<u>(49.503,60)</u>
Total al 31 de diciembre del 2003	181.041,85

NOTA 6 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 comprende:

		<u>US \$</u>
Proveedores	(a)	48.248,35
Acreedores	(b)	47.834,61
Préstamos accionistas		8.000,00
Regalías por pagar	©	93.554,88
		<u>197.637,84</u>

- (a) Entre los principales están: Agroemporium, Carlisan, Industrias Omega, Pilvicsa, Floragrovet y Productos Químicos. Son proveedores de productos químicos, material de empaque y otros.
- (b) Incluye \$ 15.999,99 como anticipos recibidos por ventas. También incluye en esta cuenta proveedores de servicios como: Rosa Mejía (proveedora del comedor), Corral & Rosales (Abogados), Expoflores y otros.
- (c) Corresponde a regalías por pagar a los siguientes obtentores: Meilland Star Rose, D.R. Ecuador Roses, E.G.Hill Company Inc y otros.

NOTA 7 – PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre comprende:

		US \$
BANCO DEL PICHINCHA		
OP # LPL-1003	(1)	5.200,00
OP # LPL-1004		11.000,00
OP # LPL-1005		13.800,00
		30.000,00
FILANBANCO		
Filanbanco en liquidación	(2)	301.308,88
Filanbanco Internacional	(3)	214.444,97
		515.753,85
Total al 31 de diciembre del 2003		545.753,85

- (1) Préstamos otorgados por el Banco del Pichincha para capital de operación, a tasas de interés del 10%, 7% y 6,25% respectivamente. Estos créditos son renovables cada 90 días.
- (2) Corresponde a créditos con Filanbanco (en liquidación) que están siendo reestructurados a un plazo de 8 años, con intereses reajustables trimestralmente (100% TAR) y un período de gracia de 2 años. Existe un convenio de pago entre Filanbanco en liquidación y Verdillano, que a la fecha del presente informe aún no se encuentra firmado.

NOTA 8 – CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito y pagado de Verdillano Cia. Ltda. consiste en US \$ 251.734,04.

NOTA 9 – CAPITAL ADICIONAL

En el año 2003, la compañía procedió a revalorizar las plantas existentes y cuyo efecto se ve reflejado en la cuenta del Activo y en la cuenta patrimonial por \$ 308.243,32.

NOTA 10- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (22 de abril del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.