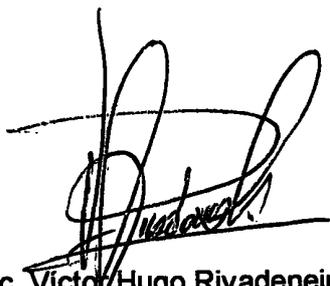


DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Socios y Directores de
Queenflowers Cía. Ltda.

- 1.- He auditado los balances generales adjuntos de **Queenflowers Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los Socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a mis auditorías.
- 2.- La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las principales estimaciones realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.
- 3.- En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Queenflowers Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Ec. Víctor Hugo Rivadeneira Gamazo
Registro SC-RNAE No. 064
Quito, Enero 10 del 2005

QUEENFLOWERS CIA. LTDA.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en U.S.Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4	13,816	8,240
Cuentas por Cobrar	5	170,320	277,367
Inventarios	6	<u>33,434</u>	<u>25,123</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		217,570	310,730
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
Terrenos y mejoras		794,580	794,580
Plantaciones en formación		431,542	419,247
Plantaciones en producción		1,940,448	1,940,448
Edificios		365,450	365,450
Equipos de oficina		31,921	31,921
Equipos de computación		4,377	2,387
Muebles y enseres		37,219	37,219
Maquinaria y equipo		469,442	461,641
Reservorios		110,206	110,206
Vehículos		26,750	0
Herramientas		12,592	12,225
Invernaderos		519,536	519,356
Depreciación Acumulada		<u>-846,355</u>	<u>-585,620</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, Neto	7	<u>3,897,708</u>	<u>4,109,060</u>
Activo diferido	8	<u>424,086</u>	<u>422,788</u>
TOTAL		<u>4,539,364</u> =====	<u>4,842,578</u> =====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones Bancarias	9	80,095	58,575
Cuentas por Pagar	10	<u>362,605</u>	<u>487,984</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		442,700	546,559
Obligaciones a Largo Plazo	11	<u>1,994,868</u>	<u>1,994,868</u>
TOTAL PASIVO		2,437,568	2,541,427
 PATRIMONIO			
Capital Social	12	240	240
Aportes para futuras capitalizaciones		73,421	72,761
Reserva de Capital	13	1,264,489	1,264,489
Reserva por valuación		1,014,217	1,148,669
Resultados Acumulados		-186,230	-187,241
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		<u>-64,341</u>	<u>2,233</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>2,101,796</u>	<u>2,301,151</u>
TOTAL		4,539,364	4,842,578
		=====	=====

QUEENFLOWERS CIA. LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en U.S.Dólares)

INGRESOS	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ventas, netas		1,138,629	960,176
Costo de Ventas		<u>-887,953</u>	<u>-456,227</u>
UTILIDAD BRUTA		250,676	503,949
GASTOS DE OPERACIÓN			
Administración		-416,388	-258,682
Ventas		<u>-85,812</u>	<u>-44,006</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN		<u>-502,200</u>	<u>-302,688</u>
UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIONES		-251,524	201,261
OTROS INGRESOS (GASTOS)			
Intereses Bancarios		-5,682	-202,046
Otros (neto)		<u>192,865</u>	<u>3,018</u>
TOTAL OTROS, NETO		<u>187,183</u>	<u>-199,028</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		<u>-64,341</u>	<u>2,233</u>
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

QUEENFLOWERS CIA. LTDA.
 ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en U.S.Dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva de Valuación	Resultados Acumulados	Pérdida del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	240	296,252	960,767	1,301,859	-499,450	0	2,059,668
Ajustes	0	0	303,722	-586,963	312,209	0	28,968
Retiros	0	-223,491		0	0	0	-223,491
Utilidad del ejercicio 2002	0	0		0	0	2,233	2,233
Saldos al 31 de diciembre del 2002	240	72,761	1,264,489	714,896	-187,241	2,233	1,867,378
Transferencia de saldos 2002	0	0		0	2,233	-2,233	0
Aportes para futuras capitalizaciones	0	660		0	0	0	660
Ajustes	0	0	0	299,321	-1,222	0	298,099
Pérdida del ejercicio 2003	0	0		0	0	-64,341	-64,341
Saldos al 31 de diciembre del 2003	240	73,421	1,264,489	1,014,217	-186,230	-64,341	2,101,796

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

QUEENFLOWERS CIA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en U.S.Dólares)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Recibido de clientes	1,031,582	949,225
Pagado a proveedores, empleados y terceros	-1,185,986	-359,930
Otros ingresos (gastos)	<u>187,183</u>	<u>-199,028</u>
Efectivo neto proveniente en operación	32,779	390,267
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de Propiedades, planta y equipo	<u>-49,383</u>	<u>-424,585</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	-49,383	-424,585
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes para futuras capitalizaciones	660	0
Obligaciones Bancarias	<u>21,520</u>	<u>32,317</u>
Efectivo neto proveniente en financiamiento	<u>22,180</u>	<u>32,317</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	5,576	-2,001
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>8,240</u>	<u>10,241</u>
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	<u><u>13,816</u></u>	<u><u>8,240</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

QUEENFLOWERS CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en U.S.Dólares)

NOTA 1 – OPERACIONES

Queenflowers Cia. Ltda. se constituyó en la República del Ecuador el 10 de abril de 1997, con el objeto social principal de dedicarse a la producción y comercialización de flores..

Durante los ejercicios económicos 2003 y 2002 se dedicó exclusivamente a la producción y exportación de rosas.

NOTA 2 – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las principales políticas contables utilizadas por la Compañía, en la elaboración de sus estados financieros. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Ventas- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes.

Inventarios.- Se encuentran valuados al costo y no excede al valor de mercado.

Valuación de Propiedades, planta y Equipos .- Están registrados al costo de adquisición, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de:

	Porcentaje	Años de vida útil
Plantaciones producción	10%	10
Edificios	5%	20
Equipos de computación	33.33%	3
Vehículos	20%	5
Maquinaria y equipos	10%	10
Muebles y enseres	10%	10
Equipos de oficina	10%	10
Reservorios	10%	10
Herramientas	10%	10
Invernaderos	10%	10

Valuación del Activo Diferido.- Está registrado al costo y se amortiza en 5 años. La diferencia en cambio del ejercicio económico de 1999, se empezó a amortizar a partir del ejercicio económico 2000.

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor.- La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

QUEENFLOWERS CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en U.S. Dólares)

Año terminado	Variación
Diciembre 31	Porcentual
2001	25.0
2002	9.4
2003	6.0

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Efectivo	7.204	50
Bancos	<u>6.612</u>	<u>8.190</u>
Total	13.816	8.240
	=====	=====

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	103.427	231.942
Impuestos	44.986	38.402
Empleados	1.006	2.000
Otras cuentas por cobrar	<u>20.901</u>	<u>5.023</u>
Total	170.320	277.367
	=====	=====

La compañía no ha constituido provisión para cuentas incobrables, por considerarlo no necesario.

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Insumos y materiales	<u>33.434</u>	<u>25.123</u>
Total	33.434	25.123
	=====	=====

QUEENFLOWERS CIA. LTDA.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en U.S.dólares)

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las Propiedades, Planta y Equipos durante los ejercicios económicos 2003 y 2002, fue como sigue:

	Saldo inicial 2002	Adiciones	Bajas	Saldo Final 2002	Adiciones	Ajustes	Saldo Final 2003
Terrenos y Mejoras	794.580	0	0	794.580	0	0	794.580
Plantaciones en formación	2.701	416.546	0	419.247	12.295	0	431.542
Plantaciones en producción	1.942.108	0	-1.660	1.940.448	0	0	1.940.448
Construcciones	365.450	0	0	365.450	0	0	365.450
Equipos de oficina	40.434	0	-8.513	31.921	0	0	31.921
Equipos de computación	1.337	1.050	0	2.387	1.990	0	4.377
Muebles y enseres	38.287	0	-1.068	37.219	0	0	37.219
Maquinaria y equipo	454.936	6.705	0	461.641	7.801	0	469.442
Reservorios	110.206	0	0	110.206	0	0	110.206
Vehículos	0	0	0	0	26.750	0	26.750
Herramientas	11.941	284	0	12.225	367	0	12.592
Invernaderos	<u>519.356</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>519.356</u>	<u>180</u>	<u>0</u>	<u>519.356</u>
Subtotal	4.281.336	424.585	-11.241	4.694.680	49.383	0	4.744.063
Depreciación Acumulada	<u>-341.197</u>	<u>-686.289</u>	<u>8.093</u>	<u>-1.019.393</u>	<u>-260.735</u>	<u>433.773</u>	<u>-846.355</u>
Total	<u>3.940.139</u>	<u>-261.704</u>	<u>-3.148</u>	<u>3.675.287</u>	<u>-211.352</u>	<u>433.773</u>	<u>3.897.708</u>

QUEENFLOWERS CIA. LTDA.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en U.S.dólares)

NOTA 8 – ACTIVO DIFERIDO

El movimiento del Activo Diferido durante los ejercicios económicos 2003 y 2002, fue como sigue:

	Saldo inicial 2002	Movimiento	Saldo Final 2002	Movimiento	Saldo Final 2003
Diferencia de Cambio 1999	503.046	20.349	523.396	0	523.396
Amortización de la diferencia de Cambio	<u>-120.731</u>	<u>20.122</u>	<u>-100.609</u>	0	<u>-100.609</u>
Subtotal	382.315	40.472	422.787	0	422.787
Cuentas por liquidar	6.094	-6094	0	1.195	1.195
Garantías	1.579	-1.579	0	0	0
Regalías	32.000	-32000	0	0	0
Impuestos retenidos	<u>0</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>102</u>	<u>104</u>
Subtotal	39.673	-39.671	2	1.297	1.299
Total	421.988	801	422.789	1.297	424.086
	=====	===	=====	=====	=====

QUEENFLOWERS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en U.S. Dólares)

NOTA 9 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las Obligaciones Bancarias al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sobregiros bancarios	48.119	26.599
Porción corriente de Obligaciones largo plazo	<u>31.976</u>	<u>31976</u>
Total	80.095 =====	58.575 =====

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	137.251	197.701
Impuestos	6.618	15.433
IESS	1.012	20.836
Préstamo de socios	6.152	6.152
Empleados	210.435	246.909
Otras cuentas por pagar	<u>1.137</u>	<u>953</u>
Total	362.605 =====	487.984 =====

NOTA 11 – OBLIGACIONES LARGO PLAZO

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Préstamo obtenido en el Filanbanco, y que se encuentra vencido.	2.026.844	2.026.844
Menos:		
Porción corriente de las Ob. a Largo Plazo --Ver Nota 9	<u>-31.976</u>	<u>-31.976</u>
Total	1.994.868 =====	1.994.868 =====

QUEENFLOWERS CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
Expresados en U.S. Dólares)

NOTA 12 – CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito y pagado asciende a U.S.\$ 240 y está constituido por 6.000 participaciones de U.S.\$ 0,04 de valor nominal unitario. Según la legislación Societaria el capital mínimo para las compañías limitadas desde el año 2000 es de mínimo U.S.\$ 400,00.

NOTA 13 – RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

NOTA 14 – GARANTÍAS ASIGNADAS

El detalle de las Garantías Asignadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

Banco	Garantías Asignadas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Filanbanco	- Hipoteca de inmueble (Finca florícola)	Cuantía indeterminada	Cuantía Indeterminada

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe (Enero 10 del 2005) por parte del Auditor Externo, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.