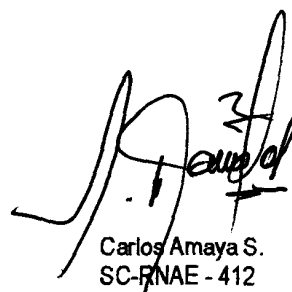


LINDA FLOR CÍA. LTDA.

**ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

C.A.S.**CARLOS AMAYA S.**SC-RNAE-412
Urb. La Armenia Calle 1-5 Casa 137
Telefax: 2341-355 Cel. (09) 9833-476**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**A los señores Accionistas y Junta de Directores de:
LINDA FLOR CÍA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **Linda Flor Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos 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 que se comenta en el párrafo 3, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas 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 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 de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. La compañía presenta dentro del rubro de inversiones a largo plazo una suite en un estadio deportivo y en el grupo de propiedad, planta y equipo un departamento en la ciudad de Miami cuya propiedad pertenece a los socios de Linda Flor Cía. Ltda., Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad indican que una inversión, es un activo que conserva una empresa para el acrecentamiento de la riqueza por medio de actos distributivos, para que aumente el capital o para el logro de otros beneficios para la empresa inversionista, tales como aquellos obtenidos a través de sus relaciones mercantiles, de igual manera mantiene inversiones en Green Succes y La Concordia, de las cuáles no hemos recibido documentación alguna para nuestro análisis y por lo tanto no podemos expresar una opinión sobre las cifras presentadas en los estados financieros.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos que pudieran haber sido determinados por los asuntos mencionados en el párrafo 3 los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Linda Flor Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.
7. 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.

San Francisco de Quito DM, Ecuador
Marzo 18, 2005
Carlos Amaya S.
SC-RNAE - 412CARLOS
AMAYA

LINDAFLOR CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en U.S. dólares)

Activo	NOTAS		
Activo corriente:			
Efectivo			1.953
Cuentas por cobrar:			
Clientes nacionales y del exterior	3	680.708	
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	60.546	
Menos provisión cuentas incobrables		<u>(27.187)</u>	714.067
Inventarios	4		64.200
Anticipo Inversiones			142.368
Total de activo corriente			922.588
Propiedad, planta y equipo	6		1.674.777
Inversiones a largo plazo	7		152.847
Cargos diferidos	8		122.982
Otros activos			39.945
TOTAL ACTIVOS			2.913.139
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	9		60.472
Cuentas por pagar:			
Proveedores	10	406.926	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	475.791	
Impuesto a la renta	12	4.183	
Participación de trabajadores	13	<u>875</u>	887.775
Total del pasivo corriente			948.247
Total Pasivo a largo plazo	14		397.587
Accionistas			413.362
Patrimonio :			
Capital social	15		4.000
Aportes futuras capitalizaciones			169.855
Reserva legal	16		2.470
Reserva de capital	2		1.198.961
Superávit por valuación			100.874
Utilidades (Pérdidas) acumuladas	17		<u>(322.217)</u>
Total del patrimonio			1.153.943
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			2.913.139

Ver políticas de Contabilidad significativas y
notas a los Estados Financieros

LINDAFLORES CÍA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
Por el año Terminado el 31 de diciembre del 2004
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>NOTAS</u>	
Ingresos operacionales		2.558.284
Costos de operación	2	(1.867.822)
Utilidad bruta		690.462
Gastos de administración y ventas		(594.386)
Utilidad operacional		96.076
Otros (gastos) ingresos:		
Gasto intereses		(101.704)
Gastos financieros		(46.379)
Otros ingresos, neto de gastos		56.866
Total otros (gastos) ingresos		(91.217)
Utilidad neta		4.859

Ver políticas de Contabilidad significativas
y notas a los Estados Financieros.





LINDAFLOR CÍA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Superávit x valuación</u>	<u>Utilidades retenidas (Pérdidas acumuladas)</u>	<u>Total</u>
Saldo al comienzo del año	4.000	169.855	1.146.205	2.371		100.874	(323.132)	1.100.173
Utilidad neta del año							4.859	4.859
Aportes en efectivo								
Transferencia a reservas				99			(3.944)	(3.845)
Capitalización								
Reclasificación de acciones suscritas y no pagadas								
Valuación activos fijos			52.756					52.756
Saldo al fin del año	4.000	169.855	1.198.961	2.470		100.874	(322.217)	1.153.943

Ver políticas de Contabilidad significativas
y notas a los Estados Financieros.

LINDAFLORES CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 (Expresado en U.S. dólares)

Flujos de efectivo por las actividades de operación :

Efectivo recibido de clientes	2.534.012
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.578.875)
Intereses pagados	(101.703)
Gastos financieros	(46.379)
Otros ingresos, neto de gastos	56.866

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	863.922
---	---------

Flujos de efectivo por las actividades de inversión :

Desembolsos por compra de propiedad, planta y equipo	(492.884)
--	-----------

Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	(492.884)
--	-----------

Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento :

Recepción línea de crédito	60.472
Aporte de socios	131.810
Pago socios	(191.781)
Pago obligaciones a largo plazo	(369.795)

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	(369.294)
--	-----------

Aumento neto de efectivo	1.744
Efectivo al inicio del periodo	210

Efectivo al final del periodo	1.954
-------------------------------	-------

TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

La Compañía, durante el período terminado el 31 de diciembre del 2004, procedió a registrar edificios por USD. 73.500

Ver políticas de Contabilidad significativas
 y notas a los Estados Financieros.

LINDAFLORES CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACION)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad neta	4.859
---------------	-------

Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto
utilizado en las actividades de operación:

Depreciación	516.534
Provisión cuentas incobrables	6.575

Cambios netos en activos y pasivos operativos:

Aumento en cuentas por cobrar	(24.270)
Disminución en pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	60.739
Aumento en inventarios	(11.550)
Aumento en proveedores	208.446
Aumento en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	256.969
Disminución en otras cuentas por pagar	(162.380)
Disminución en garantías	8.000

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	863.922
---	---------

Ver políticas de Contabilidad significativas
y notas a los Estados Financieros.



LINDAFLORES CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

1. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La Compañía está constituida en la República del Ecuador desde el 8 de mayo de 1997 y su actividad principal constituye el cultivo, producción, comercialización, importación, exportación de toda clase de flores, así como de insumos, maquinaria y equipos agrícolas.

2. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la Compañía, son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC. A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en US\$. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo, por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, se presentan sus cifras al costo histórico, excepto el costo de los inventarios consumidos y los cargos por depreciación de propiedad, planta y equipo, que se calculan sobre la base del valor revalorizado.

INVENTARIOS

Se presentan al costo ajustado, el cual no es mayor al precio de mercado. El costo de los inventarios consumidos en la prestación de los servicios se determina por el método del promedio ponderado.

Los inventarios de insumos químicos, material de embalaje, herramientas, protección personal y materiales varios se muestran al valor de la última compra.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Están contabilizados al costo revalorizado, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la revalorización se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Construcciones	10
Invernaderos metálicos	10
Invernaderos madera	50
Invernaderos mixtos	20
Barrera rompevientos	14.29
Reservorio	10
Instalaciones	10
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres oficina	10
Muebles y enseres finca	10
Equipo de oficina	10
Equipo de computación	33.33
Vehículos	20
Plantas	14.29

LINDAFLOR CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

INVERSIONES PERMANENTES

Se presentan al costo ajustado al cierre del ejercicio anterior.

CARGOS DIFERIDOS

Corresponden a gastos de preoperacionales, gastos de constitución, sistemas contables, diferencial cambiario, plásticos y regalías plantas, los mismos que son amortizados conforme disposiciones vigentes.

RESERVA DE CAPITAL

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta, con el saldo acreedor se puede absorber pérdidas presentes y acumuladas.

RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos y costos son reconocidos cuando se facturan los servicios prestados.

3. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

	Diciembre 31, 2004 (En dólares)
	<u>Saldos de las cuentas por cobrar</u>
Cientes del exterior(2)	675.340
Lee Seungkyoo Bruce	12.283
Cientes nacionales	4.026
	691.649
Menos anticipos efectuados a clientes(1)	(10.941)
Saldo Final	680.708

(1) Un detalle de los anticipos efectuados a clientes, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (En dólares)
Anticipos varios	10.941
Saldo final	10.941

LINDA FLOR CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

- (2) Incluye un valor por USD. 6.840 que corresponde a un contrato celebrado con FLEUR SECURE INC. domiciliada en la ciudad de Miami (USA) en julio del 2001, con un plazo de un año renovable, del cual no existen las pólizas de pagos correspondientes y en el contrato no consta la firma del representante legal de la Compañía antes mencionada.

El movimiento para la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004
	(En dólares)
Saldo inicial	20.611
Provisión del año	6.576
Saldo final	27.187

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004
	(En dólares)
Insumos químicos	18.411
Material de embalaje	19.241
Materiales varios	3.518
Herramientas	21.432
Protección personal	1.598
Total inventario final	64.200

5. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de pagos anticipados y otras cuentas por cobrar, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004
	(En dólares)
Empleados	9.106
Varios	10.456
Gastos anticipados	40.984
Saldo final	60.546



LINDA FLOR CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Diciembre 31, 2004
	(En dólares)
Terrenos(2)(5)	155.412
Departamento Miami(3)	216.000
Habilitación Suelos(4)(5)	103.907
Construcciones(2)(5)	362.041
Invernaderos metálicos(2)(5)	506.276
Invernaderos madera(2)(5)	5.492
Invernaderos mixtos (2)(5)	93.834
Barrera rompevientos(2)(5)	22.823
Reservorio(2)	9.654
Instalaciones(2)(5)	135.678
Maquinaria y equipo(2)(5)	241.270
Muebles y enseres oficina	13.072
Muebles y enseres finca	10.775
Equipo de oficina	11.076
Equipo de computación(5)	43.637
Vehículos	123.696
Plantas(2)(4)(5)	1.630.435
	3.685.078
Depreciación acumulada(1)	(2.010.301)
Saldo final	1.674.777

(1) El movimiento de la depreciación acumulada, fue como sigue:

Saldo inicial	1.534.549
Gasto del año	475.752
Saldo final	2.010.301

- (2) Activos hipotecados conforme Escritura de Constitución de Hipoteca celebrada el 30 de junio del 2000 a favor del Sr. Flavio Gonzalo Tinajero.
- (3) Es un departamento ubicado en la ciudad de Miami, la propiedad está a nombre del señor Francisco Ayala, socio de Linda Flor Cía. Ltda., conforme acta de accionistas celebrada en mayo 17 del 2003 la Junta General aprueba revalorizar el valor de este departamento en US\$.109.587 y US\$. 73.500 en septiembre del 2004, basado en el valor establecido en el préstamo otorgado por U.S. Department of Housing and Urban Development del Banco Wachovia Bank.
- (4) Son erogaciones efectuadas por reactivación de las plantaciones.
- (5) Conforme acta de accionistas efectuada en junio 17 del 2003 se decidió la inclusión de los activos de Linda Flor II, cuenta que estaba registrada en inversiones, el valor de estos activos son registradas conforme estudio de peritaje efectuado por la compañía Pacific Advisor.

LINDA FLOR CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

7. INVERSIONES PERMANENTES

Tipo de inversión	Valor en libros
Proestadios(1)	28.256
La Concordia(2)	18.000
Green Succes(3)	106.591
Saldo final	152.847

- (1) Corresponde a una suite adquirida en el Estadio del Club Liga Deportiva Universitaria, cuya escritura de propiedad se encuentra a nombre de los socios de Linda Flor Cía. Ltda..
- (2) Corresponde a erogaciones efectuadas para la instalación de una ferretería.
- (3) Corresponde a pagos efectuados para la instalación de una comercializadora de flores en los Estados Unidos de Norteamérica.

8. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de cargos diferidos, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (En dólares)
Gastos preoperacionales	374.582
Gastos de constitución	1.481
Sistemas contables	5.394
Diferencial cambiario	1.273.513
Plásticos	65.365
Regalias plantas(2)	104.065
	1.824.400
Menos amortización acumulada(1)	(1.701.418)
Saldo final	122.982

(1) El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

Saldo inicial	1.660.634
Gasto del año	40.784
Saldo final	1.701.418



LINDA FLOR CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

- (2) Contratos de regalías suscritos con varias compañías de los Estados Unidos de Norteamérica mediante los cuáles Linda Flor Cia Ltda. se compromete a producir variedades de rosas y las otra compañías e comprometen a comercializarlas, por lo que estas cobrarán una regalía.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (En dólares)
Banco del Pacífico(1)	3.071
Pacífico(1)	57.401
Saldo final	60.472

- (1) Corresponden a sobregiros otorgados por las diferentes instituciones financieras.

10. PROVEEDORES

	Diciembre, 31 2004 (En dólares)
	Saldos de las cuentas <u>por pagar</u>
Proveedores nacionales	437.659
Menos anticipos entregados a proveedores(1)	437.659 (30.732)
Saldo final	406.927

- (1) Un detalle de los anticipos entregados a proveedores, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (En dólares)
Anticipos varios	30.732
Saldo final	30.732

LINDA FLOR CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (En dólares)
Provisiones	7.965
El Floricultor	37.219
Varios	109.155
Empleados	49.065
Beneficios sociales	11.379
IESS	47.176
Retenciones por pagar	2.984
Retenciones IVA	5.888
Impuestos por pagar	326
Otras cuentas por pagar(1)	204.634
Saldo final	475.791

- (1) Incluyen préstamos por un valor de US\$. 140.000 celebrados con el Sr. Lauro Novoa según Convenios Mercantiles de agosto 6 y mayo del 2004, a un año de plazo y a una tasa de interés del 16% anual, además reconoce una tasa del 3% por honorarios, préstamo de US\$. 28.000 celebrado en junio 16 del 2004 con la Sra. María de Fátima Burgos, a un plazo de 7 meses y con una tas de interés del 1.5% mensual sobre saldos.

12. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, deberá ser calculada aplicando la tasa del 25%, sobre las utilidades gravables conforme a disposiciones legales. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

Un resumen de la provisión para impuesto a la renta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (En dólares)
Saldo al comienzo del año	4.183
Provisión del año	2.970
Pagos efectuados	(2.970)
Saldo final	4.183



LINDA FLOR CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

13. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

Un resumen de la provisión para participación a los trabajadores, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004
	(En dólares)
Saldo al comienzo del año	0
Provisión del año	875
Pagos efectuados	0
Saldo final	875

14. PASIVO A LARGO PLAZO

Un resumen del pasivo a largo plazo, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004
	(En dólares)
Tobar & Bustamante	17.529
Departamento Miami(1)	213.058
Lee Seungkyoo Bruce(4)	167.000
Saldo final	397.587

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social suscrito consiste en 100.000 participaciones de US\$. 0,04 cada participación nominativa.

16. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

17. UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.



LINDA FLOR CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

18. EVENTO SUBSECUENTE

Al momento de la emisión de nuestro informe la compañía celebró un acuerdo transaccional con el objeto de precaver un litigio eventual por la explotación no autorizada de variedades vegetales de titularidad de los obtentores. La suma adeudada a la fecha de la firma de este acuerdo fue de USD. 494.968,72 por las plantas que se encontraban en la finca más USD. 148.491 por concepto de indemnizaciones por explotación anterior. Se entregó como dación en pago una finca por el monto de USD. 230.787 más los intereses correspondientes, se realizaron abonos por un valor de USD. 231.833,08.

Se ha llegado al acuerdo de recibir como dación de pago una finca por un valor de USD. 220.438,40 estando en proceso de transferir este bien inmueble a fin de que se pueda efectivizar este proceso. Por el motivo de que se llegó a celebrar este acuerdo con Linda Flor Cía. Ltda., no se procedió a embargar bien alguno de su propiedad.

Con fecha mayo 30 del 2003 se procede a celebrar un contrato de fideicomiso mercantil mediante el cual se entrega a favor de los obtentores el bien antes mencionado con lo cual se termina la obligación con los mismo.

19. PARTES RELACIONADAS

Compras:

Ferrostal Cayambe	12.020
Sumiflorsa	57.775
Ferrosin	16.876
Floralcom	232.379

