



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

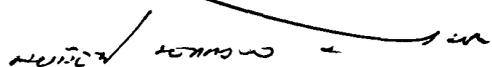
**A los Socios de:
RODELFLOWERS CIA. LTDA.**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de RODELFLOWERS CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos que les son relativos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de RODELFLOWERS CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el resultado de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de fondos por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Quito, abril 25 del 2005


Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018


Edgar Núñez
Representante Legal



RODELFLOWERS CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2.004	2.003
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes	3	92.050	125.040
Inversiones temporales	4	229.905	103.919
Clientes	5	749.276	550.192
Cuentas por cobrar	6	110.778	186.761
Inventarios	7	343.317	549.332
Total		1.525.326	1.515.244
ACTIVOS FIJOS, NETO	8	62.187	42.539
OTROS ACTIVOS	9	6.645	28.165
TOTAL		1.594.158	1.585.948
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores	10	806.213	1.106.758
Cuentas por pagar socios	11	431.542	268.155
Obligaciones tributarias	12	16.746	29.340
Otras cuentas por pagar	13	250.236	56.781
Total		1.504.737	1.461.034
PATRIMONIO (véase estado adjunto)		89.421	124.914
TOTAL		1.594.158	1.585.948

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



RODELFLOWERS CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2.004	2.003
Ventas	5	2.323.325	2.097.653
Costo de ventas	7	<u>(1.788.048)</u>	<u>(1.515.927)</u>
Utilidad bruta		535.277	581.726
Gastos de operación:		<u>(455.317)</u>	<u>(436.638)</u>
Utilidad en operación		79.960	145.088
Otros ingresos (egresos), neto		<u>(24.513)</u>	<u>(32.565)</u>
Utilidad antes de trabajadores e impuesto a la renta		55.447	112.523
Participación de trabajadores	14	(8.452)	(17.383)
Impuesto a la renta	14	<u>(11.974)</u>	<u>(24.626)</u>
Utilidad neta		<u>35.021</u>	<u>70.514</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



RODELFLOWERS CIA. LTDA.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital Social	Reserva legal	Aportes futura capitalización	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
Diciembre 31, 2002	400	200	0	49.991	76.272	126.863
Distribución de dividendos		200	400		(73.063)	(72.463)
Utilidad neta					70.514	70.514
Diciembre 31, 2003	400	400	400	49.991	73.723	124.914
Distribución de dividendos					(70.514)	(70.514)
Utilidad neta					35.021	35.021
Diciembre 31, 2004	400	400	400	49.991	38.230	89.421

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros



RODELFLOWERS CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	2.004	2.003
Utilidad neta	35.021	70.514
Más gastos que no representaron desembolsos de efectivo		
Amortizaciones	54.220	33.524
Depreciaciones	18.975	17.936
	<u>73.195</u>	<u>51.460</u>
Operaciones del período		
Clientes	(199.084)	(77.981)
Cuentas por cobrar	75.983	(76.854)
Inventarios	206.015	579.335
Otros activos	(32.700)	0
Proveedores	(300.545)	(476.736)
Cuentas por pagar socios	335.519	(143.255)
Obligaciones tributarias	12.032	(23.300)
Otras cuentas por pagar	(3.303)	83.614
	<u>93.917</u>	<u>(135.177)</u>
Efectivo provisto por flujo de operaciones	202.133	(13.203)
Flujo de inversiones:		
Activos fijos	<u>(38.623)</u>	<u>(19.470)</u>
Efectivo provisto por flujo de inversiones	(38.623)	(19.470)
Flujo de financiamiento:		
Inversiones temporales	(125.986)	124.283
Distribución de dividendos	(70.514)	(72.463)
	<u>(196.500)</u>	<u>51.820</u>
Incremento (disminución) del flujo de fondos	(32.990)	19.147
Flujo de fondos al inicio	125.040	105.893
Flujo de fondos al cierre	<u>92.050</u>	<u>125.040</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



RODELFLOWERS CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

NOTA 1.- OPERACIONES

Rodel Flowers Cía. Ltda., fue constituida el 30 de abril de 1997, e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de junio de 1997; su objeto social principal es la producción, transformación, distribución, compra, venta, comercialización, importación, exportación de productos químicos agrícolas e industriales; la administración de empresas cuya actividad principal sea la agroindustria; la importación, exportación y comercialización de toda clase de bienes de libre comercio, tradicionales o no.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad; están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses).

b) Inversiones

Se registran al valor de los depósitos o a su valor de adquisición más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

c) Inventarios

Están constituidos principalmente por químicos, semillas y plantas para su comercialización, valorados al costo promedio, mismo que se aproxima al valor de reposición.

d) Activos fijos

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se producen la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

e) Licencias

Se presentan dentro del rubro "Otros activos" e incluyen, el costo de una licencia de distribución. La amortización de estas se registra con cargo a las operaciones del año con base en el método de línea recta en un período de 5 años.

f) Participación de los empleados en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus empleados de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Provisión para impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, las sociedades pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos por el monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año posterior al que se utilizó esta facultad tributaria.

h) Reserva legal

De acuerdo con la Legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad líquida, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

i) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación de devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

j) Cuentas de resultados -

Se registran por el método de lo devengado.

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



NOTA 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003
Caja chica	140	140
Bancos locales	28.357	20.876
Bancos de exterior	63.553	104.024
Total	92.050	125.040

NOTA 4.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2004	2003
Banco Pichincha (1)	129.905	103.919
DSBG Bromine Compunds Ltda.	100.000	0
Total	229.905	103.919

(1) Al 31 de diciembre del 2004, corresponde a dos certificados de depósito a plazos, a 90 y 207 días plazo y una tasa de rendimiento anual del 3,25% y 5%.

NOTA 5.- CLIENTES

Al 31 de diciembre, corresponde a saldos pendientes de cobro a clientes locales, por la venta de productos agroindustriales.

NOTA 6.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003
Impuestos anticipados	25.934	26.787
Préstamos empleados	35.613	24.360
Préstamo a relacionadas	28.603	19.468
Otras (1)	20.628	116.146
Total	110.778	186.761

(1) Al 31 de diciembre del 2003, incluye US\$ 100.000 por un anticipo entregado para un fondo de inversión. (Véase Nota 4)

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



NOTA 7.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, estaba constituido principalmente por productos químicos para su comercialización; los rubros más importantes corresponden a:

	2004	2003
Químicos (1)	266.192	502.301
Semillas	23.799	7.371
Plantas	2.608	0
Accesorios	18.080	13.356
Importaciones en tránsito	32.638	26.304
Total	343.317	549.332

(1) Incluye principalmente: Florisant, Bromuro de Metilo, Acido Giberélico, Kelato de Hierro y Polar.

NOTA 8.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre, los activos fijos estaban constituidos por:

	2004	2003	Tasa de depreciación %
Equipos de oficina	6.987	6.987	10
Equipos de computacion	3.084	5.071	20
Muebles y enseres	4.426	2.660	10
Vehículos	92.285	56.606	20
Maquinaria y equipos	5.182	5.179	10
	111.964	76.503	
Depreciación acumulada	(49.777)	(33.964)	
Activo fijo, neto	62.187	42.539	

El movimiento de activos fijos durante el año fue el siguiente:

	2003	2003
Saldo al inicio	42.539	41.005
Adición neta	38.623	19.470
Depreciación del año	(18.975)	(17.936)
Saldo al cierre	62.187	42.539

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



NOTA 9.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2004, Corresponde a una Licencia de Distribución de Productos, adquirida a un socio de la Compañía (neto de US\$ 97.160 de amortización).

NOTA 10.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
Nacionales	61.656	77.724
Del exterior	744.557	1.029.034
Total	<u>806.213</u>	<u>1.106.758</u>

NOTA 11.- CUENTAS POR PAGAR SOCIOS

Al 31 de diciembre del 2004, esta cuenta corresponde a saldos por pagar de préstamos efectuados por los Socios de la Compañía por un total de US\$ 431.542, sobre los que no existen contratos que establezcan condiciones como: plazos de vencimiento, tasas de interés y garantías.

NOTA 12.- OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

Al 31 de diciembre del 2004, corresponde: US\$ 11.974 de provisión de impuesto a la renta sobre las utilidades del ejercicio, y US\$ 4.772 de retenciones en la fuente de IVA e Impuesto a la Renta, pendientes de pago.

NOTA 13.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
Obligaciones con el personal	30.949	34.952
Anticipos recibidos de clientes	3.448	0
Otras (1)	215.839	43.176
Total	<u>250.236</u>	<u>78.128</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2004, incluye US\$ 107.501 del saldo pendiente de pago, de dos préstamos concedido por personas naturales de US\$ 100.000 sobre los que no existen contratos que establezcan condiciones básicas como: tasa de interés, plazo y garantías otorgadas. y US\$ 50.000 al 10% de interés anual, a 90 días plazo.

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



NOTA 14.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración de la conciliación tributaria efectuada por la Compañía, al 31 de diciembre del 2003 Y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	55.447	112.523
Más gastos no deducibles	<u>900</u>	<u>3.364</u>
Base imponible	56.347	115.887
15% participación a trabajadores	<u>8.452</u>	<u>17.383</u>
Utilidad gravable	<u>47.895</u>	<u>98.504</u>
Impuesto a la renta tarifa 25%	<u>11.974</u>	<u>24.626</u>

NOTA 15.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, abril 25 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, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world