



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

8 de abril del 2004

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

FLORYCAMPO S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Florycampo S. A., al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y del flujo de fondos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías se realizaron 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, basándose en 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se menciona en la Nota 7, la compañía presenta diferencias entre el módulo de cuentas por pagar y los mayores contables, por un valor de US\$ 522.842 la misma que no ha sido justificada.
4. Según se explica en la Nota 2 f. y 5 a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en el Decreto Ejecutivo 1628 del 22 de diciembre de 1999 y su disposición transitoria sexta (Registro Oficial No. 350 del 30 de diciembre de 1999), la compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$ 1,744,233 para ser amortizadas hasta en cinco años a partir del 2000. Hasta el año 2003 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas por un monto de US\$ 1,114,455 cargándose a resultados durante los años en los cuales fueron amortizados. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al final del año 2003 se encuentran subestimadas en US\$ 629,779.
5. En nuestra opinión, excepto por las limitaciones al alcance descritos en los párrafos 3 y 4 y por los efectos del asunto que se menciona en el párrafo 5 precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Florycampo S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo

Paredes Santos
&
Asociados



por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.

Paredes Santos & Asociados

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

Dr. Luis Paredes
Socio
No. de Registro Nacional
de Contadores: 8376

FLORYCAMPO S. A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	<u>2003</u>	<u>2002</u>	PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	13,545	8,043	Obligaciones bancarias y financieras	1,146,869	868,808
Documentos y cuentas por cobrar			Documentos y cuentas por pagar	590,102	788,246
Cientes	354,337	448,760	Compañías relacionadas	152,698	
Otros	2,794	1,822	Pasivos acumulados	18,096	25,768
Compañías relacionadas	106,584	276,210	Impuestos por pagar	19,585	7,574
Inventarios	204,403	366,583	Total del pasivo corriente	<u>1,927,350</u>	<u>1,690,396</u>
Plantaciones y Cultivos	526,417	548,469	PASIVO LARGO PLAZO		
Gastos pagados por anticipado	309,207	315,494	Compañías Relacionadas y accionistas	1,836,771	2,640,274
Total del activo corriente	<u>1,517,287</u>	<u>1,965,381</u>	Obligaciones bancarias y financieras	<u>736,583</u>	<u>2,053,390</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	5,367,388	5,566,605	Total pasivo largo plazo	<u>2,573,354</u>	<u>4,693,664</u>
CARGOS DIFERIDOS	2,540,667	3,079,392	Total Pasivo	4,500,704	6,384,060
			PATRIMONIO (ver estado adjunto)	4,924,638	4,227,318
Total del Activo	<u><u>9,425,342</u></u>	<u><u>10,611,378</u></u>	Total Pasivo y Patrimonio	<u><u>9,425,342</u></u>	<u><u>10,611,378</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

FLORYCAMPO S. A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas nacionales	326.233	473.870
Exportaciones	4.385.191	3.880.619
Total ventas	<u>4.711.424</u>	<u>4.354.489</u>
Costo de productos vendidos	<u>(3.608.250)</u>	<u>(3.833.724)</u>
Utilidad Bruta	1.103.174	520.765
Gastos Operativos		
De Administración	(188.295)	(210.898)
De Venta	<u>(5.267)</u>	<u>(8.194)</u>
Utilidad en operaciones	909.612	301.673
Amortización diferencia en cambio	(610.482)	(89.171)
Financieros	(424.087)	(464.093)
Amortización Now Khow	(35.000)	
Otros Ingresos, netos	<u>26.510</u>	<u>304.646</u>
Utilidad (pérdida) del ejercicio	<u>(133.447)</u>	<u>53.055</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

FLORYCAMPO S. A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futura capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2002	572,047	716,126	-	3,778,395	(871,186)	4,195,382
Participación trabajadores					(8,738)	(8,738)
Impuesto a la renta					(12,381)	(12,381)
Compensación pérdidas acumuladas con reserva de capital (1)				(939,731)	939,731	-
Apropiación Reserva Legal			4,742		(4,742)	-
Utilidad del año					53,055	53,055
Saldo al 31 de diciembre de 2002	572,047	716,126	4,742	2,838,664	95,739	4,227,318
Participación trabajadores e impuesto a la renta					(19,232)	(19,232)
Apropiación reserva legal			3,382		(3,382)	-
Transferencia a cuentas por pagar		(716,126)				(716,126)
Incremento de capital	2,761,828			(2,761,828)		-
Incremento con compensación de créditos	1,566,125					1,566,125
Pérdida del año					(133,447)	(133,447)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	4,900,000	-	8,124	76,836	(60,322)	4,924,638

(1) Ver nota 2j.

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

FLORYCAMPO S. A.
ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	4,975,473	4,014,569
Efectivo pagado a proveedores	(1,901,575)	(2,326,167)
Pago a empleados y funcionarios	(731,876)	(595,999)
Intereses pagados	(424,087)	(464,093)
Inversiones financieras		
Otros ingresos (egresos)netos	<u>26,510</u>	<u>348,591</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	1,944,445	976,901
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de Activo fijo neto	(405,795)	(505,470)
Incremento Cargos Diferidos	<u>(521,666)</u>	<u>(969,698)</u>
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	(927,461)	(1,475,168)
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias corto plazo	278,061	364,389
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias largo plazo	(1,316,807)	(651,401)
Incremento (disminución) de cuentas por pagar compañías relacionadas y accionistas	(803,503)	754,541
Incremento (disminución) aportes futura capitalizacion	(716,126)	
Incremento de capital	1,566,125	
Ajustes año anterior	<u>(19,232)</u>	<u>(21,119)</u>
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>(1,011,482)</u>	<u>446,410</u>
Incremento (Disminución) neta de fondos	5,502	(51,857)
Efectivo al principio de año	<u>8,043</u>	<u>59,900</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>13,545</u></u>	<u><u>8,043</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

FLORYCAMPO S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta del año	(133,447)	53,055
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación	605,012	574,848
Amortización	<u>1,060,391</u>	<u>449,072</u>
	1,531,956	1,076,975
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	263,077	(37,253)
Inventarios	162,180	(34,235)
Plantaciones y cultivos	22,052	125,350
Gastos pagados por anticipado	6,287	(22,743)
Cuentas y documentos por pagar	(45,446)	(140,650)
Obligaciones Laborales	(7,672)	4,739
Obligaciones Fiscales	12,011	4,718
	<u>1,944,445</u>	<u>976,901</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>1,944,445</u>	<u>976,901</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

FLORYCAMPO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 17 de junio de 1997, con el objeto de dedicarse al cultivo, producción, conservación, acopio y todo el procesamiento atinente a la explotación de la floricultura incluyendo su promoción, distribución, comercialización interna y externa y la importación, exportación, representación y mandato de todo tipo de flores y plantas ornamentales; pudiendo realizar de manera complementaria o adicional actividades de agricultura en general.

En el año 2002 se mantenía un alto nivel de endeudamiento tanto con instituciones bancarias, como con compañías relacionadas y accionistas por el aumento en las inversiones efectuadas en la finca. Durante el año 2003 se ha cancelado obligaciones por un valor aproximado de US\$ 900.000. La administración de la compañía espera que las operaciones normales sigan produciendo flujos de efectivos suficientes para cubrir las mencionadas obligaciones.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificados para inventarios, plantaciones y cultivos, propiedad planta y equipos, cargos diferidos y patrimonio de acuerdo a procedimientos de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17.

b. Ingresos y gastos

Se reconocen sobre la base de lo devengado.

c. Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17 y no excede su valor de mercado.

d. Plantaciones y Cultivos

Las plantaciones y cultivos de flores están valuados al costo ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, el cual incluye los costos y gastos relacionados con la formación y desarrollo de las plantaciones.

Los gastos de mantenimiento de las plantaciones en producción son cargados al costo de producción del año.

La depreciación de las plantaciones y cultivos se registra con cargo a los costos del ejercicio, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar los activos durante su vida útil estimada

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES
(continuación)**

e. Propiedades planta y equipos

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce 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 los costos y gastos del ejercicio, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar los activos durante su vida útil estimada.

f. Cargos diferidos y otros activos

Corresponden principalmente a Gastos preoperacionales, plantas por amortizar, preparación de suelos, diferencia en cambio, y know how que se amortizan por el método de línea recta.

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente amortización acumulada.

La cuenta de diferencial cambiario diferida, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, ha sido parcialmente amortizada, generando un cargo a los resultados de US\$ 414,802 durante el año 2000, US\$ 89.171 en el año 2002 y US\$ 610,482 en el año 2003. En el año 2001 la compañía no efectuó cargo a resultados

De acuerdo con el acta de directorio de sesión celebrada el 12 de noviembre del 2001 y el Convenio de asociación del 11 de junio de 1997 se registra un Know How del sector florícola a favor del accionista Sr. Peter Ullrich. Ver notas 5 y 8

g. Provisión cuentas incobrables

La compañía hasta el año 2003 no ha constituido provisión alguna para cuentas incobrables. Ver nota 9.

h. Participación de los trabajadores en las utilidades

Corresponde al 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral vigente. Durante el año 2003 la compañía no efectúa provisión alguna por cuanto se obtuvieron pérdidas en dicho periodo.

i. Provisión para impuesto a la renta

A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto del 25%

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES
(continuación)**

aplicable a las utilidades gravables. En el año 2003 se obtuvieron pérdidas por lo que no es necesario constituir esta provisión.

j. Jubilación patronal

La compañía no constituyó una provisión para este rubro porque considera que el número de empleados y su antigüedad no justifica la realización de cargos por este concepto.

k. Reserva de capital

De acuerdo con la NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta Reserva de capital. De acuerdo a disposiciones legales vigentes a partir de diciembre del año 2000, esta cuenta podrá ser utilizada para compensar pérdidas de ejercicios anteriores y/o para incrementos de capital. La compañía al 31 de diciembre del 2002 ha compensado US\$ 939.731 de Reserva de Capital contra pérdidas acumuladas. Esta compensación fue aprobada mediante Junta General de Accionistas. Durante el año 2003 se procedió a capitalizar US\$ 2.761.828 (ver nota 10).

NOTA 3 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Agroquímicos	39,824	36,284
Material para empaque	43,201	98,339
Material para mantenimiento general	111,092	210,408
Material para consumo	1,727	14,280
Otros inventarios	1,786	7,251
Importaciones en tránsito	6,773	21
Total al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>204,403</u>	<u>366,583</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende:

(ver página siguiente)

**NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
(continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Edificios y Construcciones	755,995	718,506	5
Urbanizaciones y carreteras	4,953	4,953	
Invernaderos	3,306,257	3,274,923	10
Maquinaria y equipo	138,536	136,796	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	63,877	54,239	10
Instalaciones hidráulicas	792,074	792,074	10
Instalaciones eléctricas	835,222	824,004	10
Vehículos	15,050	15,050	20
Equipo electrónico			20
Reciclado fertirrigacion	152,163	138,412	10
Hidroponico	284,592	266,898	10
Flores de verano	14,206	14,206	10
Herramientas especiales	39,516	37,540	10
	<u>6,402,441</u>	<u>6,277,601</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(2,486,085)</u>	<u>(1,881,074)</u>	
	3,916,356	4,396,527	
Terrenos	1,003,651	1,003,651	
Construcción en curso	<u>447,381</u>	<u>166,427</u>	
Total al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>5,367,388</u>	<u>5,566,605</u>	

El movimiento del año del rubro es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos netos al inicio del año	5,566,605	5,635,983
Adiciones netas	405,795	505,470
Depreciación del año	<u>(605,012)</u>	<u>(574,848)</u>
Saldos netos a finales del año	<u>5,367,388</u>	<u>5,566,605</u>

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 este rubro comprende:

(ver página siguiente)

**NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS
(continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Diferencial cambiario		
Diferencial cambiario	1,240,260	1,329,431
Amortización del año	(610,482)	(89,171)
	<u>629,778</u>	<u>1,240,260</u>
Otros Cargos Diferidos		
Gastos preoperacionales	14,855	14,855
Red electrica	15,137	14,107
Preparación suelos	138,213	138,213
Sistema de agua potable y alcantarillado	8,324	8,324
Sistemas de computación	8,243	2,916
Plantas por amortizar	2,278,761	1,945,343
Materiales por amortizar	222,327	36,528
Ampliación invernaderos	-	5,326
Certificación ISO 9000	9,062	7,644
Know how	700,000	700,000
	<u>3,394,922</u>	<u>2,873,256</u>
Amortización Acumulada	(1,484,033)	(1,034,124)
	<u>1,910,889</u>	<u>1,839,132</u>
Total al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>2,540,667</u>	<u>3,079,392</u>

El movimiento de cargos diferidos durante el año fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Diferencial cambiario		
Saldos netos al inicio del año	1,240,260	1,329,431
Amortización del año	(610,482)	(89,171)
	<u>629,778</u>	<u>1,240,260</u>
Otros cargos diferidos		
Saldos netos al inicio del año	1,839,132	1,229,335
Adiciones retiros (netos)	521,666	969,698
Amortización del año	(449,909)	(359,901)
	<u>1,910,889</u>	<u>1,839,132</u>
Saldos netos al final del año	<u>2,540,667</u>	<u>3,079,392</u>

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 este rubro comprende:

	<u>2003</u>		<u>2002</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Tasa %</u>	<u>US\$</u>	<u>Tasa %</u>
Préstamos a corto plazo				
Sobregiro Bancario	29,381		72,882	
Produbanco (1)			170,000	14.00
Lloyds Bank (2)			600,000	11.00
Produbanco (3)	125,496	14.00		
Produbanco (4)	127,175	13.00		
Porcion corriente crédito largo plazo (6)	845,418	12.00		
Intereses Devengados	19,399		25,926	
Total al 31 de diciembre de 2003 y 2002	<u>1,146,869</u>		<u>868,808</u>	
Préstamos a largo plazo				
Produbanco (5)	270,708	13.00		
Produbanco (6)	465,875	12.00	2,053,390	12.00
Total al 31 de diciembre de 2003 y 2002	<u>736,583</u>		<u>2,053,390</u>	

- (1) Corresponde a obligación contraída el 27 de diciembre del 2002 cancelada durante el año 2003.
- (2) Obligaciones contraídas a finales del año 2002 y canceladas durante el año 2003.
- (3) Obligaciones contraídas durante el año 2003 con vencimientos en mayo del 2004
- (4) Obligación contraída durante el año 2003 con vencimiento en marzo del 2004.
- (5) Obligación contraída durante el año 2003 con vencimiento en mayo del 2005.
- (6) Obligación con vencimiento en mayo del 2005 con pagos trimestrales, con prenda de activos fijos de la compañía.

NOTA 7 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se encuentra conformado por

(ver página siguiente)

**NOTA 7 - PROVEEDORES
(continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores Nacionales (varios)	255,653	226,343
Proveedores del Exterior		
Esmeralda B.V. Holanda	297,885	509,070
Agra Export Inter	32,741	32,741
Esmeralda Farms	1,165	1,166
Flores de Tenjo	1,549	
Otras cuentas por pagar	1,109	18,926
Total al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>590,102</u>	<u>788,246</u>

Existen diferencias entre los saldos del auxiliar de proveedores emitidos por el sistema contable versus los saldos de balances, de US\$ 522.842, diferencias que no han sido justificadas.

NOTA 8 - SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Los siguientes son los saldos de cuentas por cobrar y por pagar a Compañías relacionadas:

(ver página siguiente)

Cuentas por cobrar

Hilsea Investments Ltd (1)	87,266	276,210
Unique Latin Roses Ltd (1)	19,318	
Saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>106,584</u>	<u>276,210</u>

Cuentas por pagar corto plazo

Hilsea Investments Ltd (1)	24,394	
Unique Latin Roses Ltd (1)	108,550	
Operfolr Cia. Ltda.	204	
Intereses por pagar María Eugenia Ullrich	19,550	
Saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>152,698</u>	

Cuentas por pagar largo plazo

Consortio Técnico Industrial (2)	43,429	43,429
Peter Ullrich (3)	700,000	700,000
María Eugenia Ullrich (4)	621,190	572,595
Peter Ullrich (5)	472,152	905,651
Dirección de Industrias del Ejército (6)	-	416,499
Intereses por pagar		2,100
Saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>1,836,771</u>	<u>2,640,274</u>

(1) Cuentas originadas en la compra y venta de material vegetal

(2) Cuenta por pagar por servicios de contraloría.

(3) Cuenta por pagar al Señor Peter Ullrich por Know How en negocio del sector florícola, según acta de directorio.

(4) Préstamo otorgado para capital de trabajo con vencimiento en septiembre del 2003, renovado para el año 2004 con vencimientos trimestrales a una tasa del 11%.

(5) Corresponde principalmente al aporte de plantas, materiales necesarios para la producción.

(6) Corresponde a aportes de capital para financiar la ampliación de nuevos invernaderos, los cuales fueron capitalizados durante el año 2003.

NOTA 9 – PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES

La compañía no ha constituido una provisión para cuentas incobrables, sin embargo existe un valor de US\$ 34.000 aproximadamente que tienen problemas de cobrabilidad, sobre los cuales se están efectuando los trámites necesarios de gestión de cobro.

NOTA 10 – CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2002 comprende 1,430,119 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$ 0.40 cada una, según escritura de Conversión a Dólares del capital suscrito y autorizado del 11 de septiembre del 2000. Según escritura pública del 18 de junio del 2003 el capital social de la compañía es incrementado a 4,900,000 acciones ordinarias, y modificado a un valor nominal de US\$ 1 cada una.

NOTA 11 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 – GARANTIAS

La compañía mantiene una prenda de activos fijos por US\$ 8,500,000 aproximadamente a favor del Produbanco S.A., como garantía de la obligación pendiente con dicha institución.

NOTA 13 – CONTINGENCIAS

En base al artículo 55 A de la Ley de Régimen Tributario Interno la compañía ha procedido a efectuar el reclamo de restitución del Impuesto al valor agregado pagado en actividades de exportación. Hasta el año 2003 se han efectuado reclamos por US\$ 523.721, encontrándose pendiente de presentar reclamos por US\$ 28.047 correspondientes al último trimestre del año 2003. De los reclamos efectuados han sido devueltos 266.970, encontrándose en juicios de impugnación US\$ 256.732. De los valores mencionados anteriormente no se tiene conocimiento cierto del valor a ser restituido por parte del Servicio de Rentas Internas.

NOTA 14 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de abril del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.