



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión • Edificio Londres, 5to. piso
Telfs.: 593-2 2544-024 - 2544-263 - 2552-271 Fax: 593-2 2232-621
P.O.Box: 17-11-5058 CCI • Web: www.bdo-ecuador.com
Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

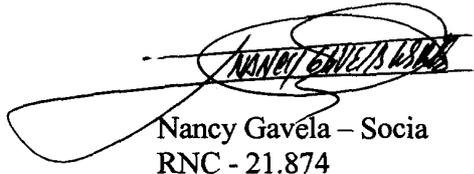
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Hoja Verde S.A. y Subsidiaria
Cayambe, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general consolidado que se adjunta de Hoja Verde S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. No auditamos los estados financieros de la subsidiaria Joygarden's Cía. Ltda., cuyos estados financieros al 31 de diciembre del 2003 reflejan activos por US\$1,502,376, patrimonio por US\$712,039 y una pérdida neta por US\$1,416. Esos estados financieros fueron auditados por otros auditores externos, cuyo informe de fecha 21 de Abril del 2004 nos ha sido facilitado y contiene una opinión sin salvedades. Nuestra opinión, en lo que se refiere a las cifras incluidas para esa subsidiaria, se basa únicamente en el informe de los otros auditores.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría y los informes de auditoría de los otros auditores proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía Hoja Verde S.A., tomando como base la resolución No.99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta por US\$239,003 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Durante los años 2003 la Compañía afectó a resultados US\$46,473. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de los referidos registros fueron subestimar la utilidad neta del año 2003, en el referido importe.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Hoja Verde S.A. y Subsidiaria, al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones consolidados, la evolución del patrimonio consolidado y los flujos de efectivo consolidado por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestras auditorías de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



Mayo 25, 2004
RNAE No. 193



Nancy Gavéla - Socia
RNC - 21.874

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria

Balance General Consolidado

(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2003
Activos	
Activo corriente:	
Efectivo	24,557
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	531,274
Inventarios (Nota B)	124,024
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	137,899
Total activo corriente	817,754
Propiedad, maquinaria, plantas y equipos (Nota D)	2,381,798
Inversiones permanentes (Nota E)	96
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo	9,639
Cargos diferidos (Nota F)	23,520
	3,232,807
Pasivos y patrimonio de los accionistas	
Pasivo corriente:	
Cuentas por pagar (Nota G)	851,914
Gastos acumulados por pagar	3,403
Obligaciones con los trabajadores (Nota H)	55,969
Impuesto a la renta (Nota I)	12,637
Porción corriente de obligaciones financieras (Nota J)	117,039
Total pasivos corrientes	1,040,962
Obligaciones financieras (Nota J)	920,286
Interés minoritario (Nota K)	212,643
Total pasivos	2,173,891
Patrimonio de los accionistas:	
Capital social (Nota L)	6,000
Capital adicional (Nota M)	692,529
Aportes para futura capitalización (Nota N)	454,983
Pérdidas acumuladas (Nota P)	(94,596)
Total patrimonio de los accionistas	1,058,916
	3,232,807

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros consolidados.

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria

Estado de Resultados Consolidado

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Ventas netas	2,616,640
Costo de ventas	1,979,354
Utilidad bruta en ventas	637,286
Gastos de administración y ventas	446,109
Utilidad en operación	191,177
Otros gastos (ingresos):	
Gastos financieros, netos	138,994
Amortización diferencia en cambio	46,473
Otros ingresos, netos	(37,798)
	147,669
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	43,508
Participación a trabajadores (Nota H)	12,176
Impuesto a la renta (Nota I)	17,250
Utilidad antes de interés minoritario	14,082
Interés minoritario	368
Utilidad Neta	14,450
Utilidad neta por acción	2.41
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	6,000

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros consolidados.

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria
Estado de Evolución del Patrimonio Consolidado
(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Capital social	
Saldo inicial y final	6,000
Capital adicional	
Saldo inicial y final	692,529
Aportes para futura capitalización	
Saldo inicial	4,983
Aporte de accionistas (Nota N)	450,000
Saldo final	454,983
Pérdidas acumuladas	
Saldo inicial	(109,046)
Utilidad neta	14,082
Saldo final	(94,964)
Total patrimonio de los accionistas	1,058,548

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros consolidados.

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	3,051,382
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,664,569)
Intereses pagados	(70,111)
Otros gastos netos	(38,535)
<hr/>	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,278,167
<hr/>	
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Pago por compra de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	(601,857)
Efectivo recibido en la venta de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	13,000
Incremento en documentos y cuentas por pagar a largo plazo	(8,828)
<hr/>	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(597,685)
<hr/>	
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Efectivo pagado por obligaciones financieras	(655,519)
Efectivo pagado por obligaciones con accionistas	(1,898)
<hr/>	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(657,417)
<hr/>	
Aumento neto de efectivo	23,065
Efectivo al inicio del año	1,492
<hr/>	
Efectivo al final del año	24,557

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros consolidados.

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria

Conciliación Consolidada de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresada en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Utilidad neta	14,082
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Depreciación	513,130
Amortización	23,600
Diferencia en cambio	46,473
Provisión para documentos y cuentas incobrables	3,954
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	(3,216)
Bajas de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	100,167
Ajuste de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	1,383
Interés minoritario	(368)
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Disminución en documentos y cuentas por cobrar	533,395
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(58,153)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	60,525
Aumento en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	42,827
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,277,799

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Durante el año 2003, las Compañías transfirieron de propiedad, maquinaria, plantas y equipos 113,667 a gastos pagados por anticipado. (Nota D)

Durante el año 2003, las Compañía Hoja Verde S.A., recibió aportes de sus accionistas por 450,000, valor que fue transferido a su Compañía Joygarden's

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros consolidados.

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Hoja Verde S.A. fue constituida el 20 de julio de 1998 en la ciudad de Cayambe – Ecuador. Su objeto principal es la importación, explotación, distribución y comercialización de todo tipo de bienes y productos, especialmente agrícolas, administración de fincas y haciendas y a la producción agropecuaria, especialmente de flores de cualquier tipo, así como a la exportación, distribución y comercialización de los productos de las fincas y haciendas que administre.

La Compañía es propietaria del 74% del capital social de Compañía de Joydgardens Cía. Ltda..

Joydgarden's Cía. Ltda. fue constituida en Quito, en diciembre 27 de 1995, su actividad es la producción, importación, exportación y comercialización de flores y de productos agrícolas e industriales de cualquier tipo. Al 31 de diciembre del 2003, la subsidiaria ha generado una pérdida neta de US\$1,416.

Principios de consolidación

Los estados financieros fueron consolidados de conformidad con los procedimientos establecidos por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. Estos estados consolidados incluyen los estados financieros individuales de Hoja Verde S.A. y Joydgardens Cía. Ltda.. Las inversiones de la matriz en su subsidiaria, así como las transacciones y saldos entre las compañías consolidadas han sido eliminados.

Bases de presentación

La Compañía matriz y la subsidiaria al 31 de diciembre de 2003, mantienen sus registros contables en dólares, y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).

Las políticas de contabilidad de las Compañías se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, maquinaria, plantas y equipos, la amortización de cargos diferidos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

Inventarios

Los inventarios de productos terminados, producción en proceso, repuestos y accesorios, empaques y embalajes, químicos y fertilizantes y suministros se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado. El costo de ventas se determina por el método promedio.

Los inventarios, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado.

Propiedad, maquinaria, plantas y equipos

La propiedad, maquinaria, plantas y equipos se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Al 31 de diciembre de 2003, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula 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:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Invernaderos	10%, 14% y 20%
Plantas	20%
Maquinaria y equipo	10% y 20%
Vehículos	20%
Equipos de oficina	33% y 20%
Muebles y enseres	10%
Otros	10% y 20%

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

**Cargos
diferidos**

Los cargos diferidos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Al 31 de diciembre de 2003, incluye principalmente la pérdida en cambio diferida y gastos por marcas, las cuales son amortizadas en línea recta en períodos de cinco y dos años respectivamente.

**Interés
minoritario**

La participación minoritaria fue determinada individualmente considerando el patrimonio de la subsidiaria, en la que la matriz tiene una participación del 74%.

**Utilidad neta
por acción**

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidad por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

A. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Cientes del exterior	399,708
Cientes nacionales	29,229
Impuesto al Valor Agregado	89,688
Anticipos a proveedores	11,311
Empleados (1)	8,638
Compañías relacionadas (Nota Q)	153
Varias	8,628
	<hr/> 547,355
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	16,081
	<hr/> 531,274

(1) Al 31 de diciembre de 2003, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre las Compañías y sus empleados.

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	2003
Saldo inicial	12,127
Provisión del año	3,954
Saldo final	<hr/> 16,081

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Productos terminados	4,720
Producción en proceso	37,024
Repuestos y accesorios	32,387
Empaques y embalajes	28,199
Químicos y fertilizantes	19,857
Suministros y útiles de oficina	1,837
	<hr/> 124,024

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

C. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Depósitos en garantía	2,919
Seguros	506
Varios (1)	134,474
	<u>137,899</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2003 incluye principalmente plásticos e insumos utilizados previa la producción de las flores, valores que son amortizados en 18 y 36 meses respectivamente.

D. Propiedad, maquinaria, plantas y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Terrenos (1)	266,778
Edificios (1)	272,542
Invernaderos	839,624
Plantas	1,934,247
Instalaciones	61,093
Maquinaria y equipo	536,389
Vehículos	41,156
Equipos de oficina	90,824
Muebles y enseres	38,373
Otros	75,713
Construcciones en proceso	352,339
	<u>4,509,078</u>
Menos depreciación acumulada	<u>2,127,280</u>
	<u>2,381,798</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2003, las Compañías Hoja Verde S.A. y Joygarden's, mantienen en hipoteca abierta, inmuebles para garantizar obligaciones con el Banco Internacional (Nota J (2)).

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

El movimiento de propiedad, maquinaria, plantas y equipos, fue como sigue:

	2003
Costo ajustado:	
Saldo inicial	4,502,460
Compras	601,857
Transferencias a gastos pagados por anticipado	(113,667)
Bajas	454,889
Ventas	26,683
Saldo final	4,509,078
Depreciación acumulada ajustada:	
Saldo inicial	1,984,388
Gasto del año	513,130
Ajuste	1,383
Bajas	354,722
Ventas	16,899
Saldo final	2,127,280

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo 2003
Hiperbloss S.A.	(*)	(*)	(*)	96
				96

(*) La Compañía al 31 de diciembre del 2003, no dispuso de esta información.

Durante el año 2003, la cuenta de inversiones permanentes no presentó ningún movimiento.

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

F. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Gastos de constitución	348
Diferencial cambiario	239,003
Marcas y patentes	23,520
	262,871
Menos amortización acumulada	239,351
	23,520

El movimiento de cargos diferidos, fue como sigue:

	2003
Costo ajustado:	
Saldo inicial	286,391
Adiciones	-
Amortización del período	23,520
Saldo final	262,871
Amortización acumulada ajustada:	
Saldo inicial	192,798
Amortización diferencial cambiario	46,473
Amortización gastos de constitución	80
Saldo final	239,351

G. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Proveedores nacionales	428,731
Anticipo de clientes	342,503
Sueldos por pagar	19,848
Retenciones en la fuente	10,262
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	20,680
Otros	29,890
	851,914

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

H. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2003
<hr/>	
Participación de los trabajadores: (1)	
Saldo inicial	-
Provisión del año	12,176
<hr/>	
Saldo final	12,176
<hr/>	
Beneficios sociales:	
Saldo inicial	25,794
Provisión del año	69,511
Pagos efectuados	51,512
<hr/>	
Saldo final	43,793
<hr/>	
	55,969

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, las Compañías deben destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

I. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta de las Compañías para el año terminado el 31 de diciembre de 2003, ha sido calculado aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

Las Compañías no han sido revisadas por parte de las autoridades fiscales.

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31, 2003	Matriz	Subsidiaria	Consolidado
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	37,081	6,427	43,508
Menos amortización de pérdidas	16,067	-	16,067
Más gastos no deducibles	38,528	15,208	53,736
Base para la participación a trabajadores	59,542	21,635	81,177
15% participación a trabajadores	8,931	3,245	12,176
Utilidad después de participación a trabajadores	50,611	18,390	69,001
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	50,611	18,390	69,001
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	12,652	4,598	17,250

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	Matriz	Subsidiaria	Consolidado
Saldo inicial	(4,188)	-	(4,188)
Provisión del año	12,652	4,598	17,250
Anticipos y retenciones	(380)	(45)	(425)
Saldo final	8,084	4,553	12,637

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

J. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Banco del Pichincha	
Préstamos al 14% de interés anual, con vencimiento en el 2005. (1)	465,731
Banco Internacional (2)	
Préstamos al 14% de interés anual, con vencimiento en agosto de 2003.	34,618
Préstamo al 14% de interés anual, con vencimiento en junio de 2005.	27,177
Préstamo al 14% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2004.	16,298
Préstamos de Accionistas: (Nota Q)	
Préstamos a accionistas al 12% de interés anual, con vencimientos indefinido.	493,501
	1,037,325
Menos porción corriente de obligaciones financieras	117,039
	920,286

(1) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre el inmueble de la Compañía Joygarden's.

(2) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre el inmueble de la Compañía, ubicado en la ciudad de Cayambe, parroquia Juan Montalvo. (Ver Nota D (1))

Los vencimientos de las obligaciones financieras a largo plazo, son los siguientes:

Años	2003
2005	426,785
Con vencimiento indefinido	493,501
	920,286

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

K. Interés minoritario

El determinación del interés minoritario, fue como sigue:

	Patrimonio %	2003
Saldo al 31 de diciembre del 2002		-
Efecto neto por variación en el patrimonio de la subsidiaria durante el año 2003	26	213,011
Participación en la pérdida neta del año 2003	26	(368)
Saldo al 31 de diciembre del 2003		212,643

L. Capital social

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social de la Compañía Hoja Verde S.A., está constituido por 6,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.

M. Capital adicional

Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

N. Aportes para futura capitalización

Durante el año 2003, las Compañías Hoja Verde S.A., incrementó el saldo de esta cuenta en 450,000, a través de aportes en efectivo.

O. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% 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.

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

	Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía Hoja Verde S.A. no efectuó la apropiación requerida por la Ley.																		
P. Pérdidas acumuladas	La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.																		
Q. Transacciones con compañías relacionadas	Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:																		
	<table><tr><td>Diciembre 31,</td><td>2003</td></tr><tr><td colspan="2">Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)</td></tr><tr><td>Accionistas</td><td>153</td></tr><tr><td></td><td>153</td></tr><tr><td colspan="2"><hr/></td></tr><tr><td>Diciembre 31,</td><td>2003</td></tr><tr><td colspan="2">Obligaciones financieras: (Nota J)</td></tr><tr><td>Accionistas</td><td>493,501</td></tr><tr><td></td><td>493,501</td></tr></table>	Diciembre 31,	2003	Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)		Accionistas	153		153	<hr/>		Diciembre 31,	2003	Obligaciones financieras: (Nota J)		Accionistas	493,501		493,501
Diciembre 31,	2003																		
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)																			
Accionistas	153																		
	153																		
<hr/>																			
Diciembre 31,	2003																		
Obligaciones financieras: (Nota J)																			
Accionistas	493,501																		
	493,501																		
R. Eventos subsecuentes	Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de preparación de este informe (Mayo 25 de 2004) no se han producido eventos que en opinión de la administración de las Compañías pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.																		

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria

Balance General de Consolidación
Al 31 de Diciembre de 2003

(Expresado en dólares)

Anexo No. 1

Cuentas	Hoja Verde S.A. (Matriz)	Joygarden's Cía. Ltda. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
Activos:					
Efectivo	1,698	22,859	24,557	-	24,557
Documentos y cuentas por cobrar	315,996	225,800	541,796	(10,522)	531,274
Inventarios	43,443	80,581	124,024	-	124,024
Gastos pagados por anticipado	99,901	37,998	137,899	-	137,899
Propiedad, maquinaria, plantas y equipos	1,253,757	1,128,041	2,381,798	-	2,381,798
Inversiones permanentes	39,866	-	39,866	(39,770)	96
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo	463,216	7,097	470,313	(460,674)	9,639
Cargos diferidos	23,520	-	23,520	-	23,520
	2,241,397	1,502,376	3,743,773	(510,966)	3,232,807
Pasivos:					
Cuentas por pagar	577,084	285,352	862,436	(10,522)	851,914
Gastos acumulados por pagar	2,237	1,166	3,403	-	3,403
Obligaciones con los trabajadores	31,090	24,879	55,969	-	55,969
Impuesto a la renta	8,084	4,553	12,637	-	12,637
Porción corriente de obligaciones financieras	66,500	50,539	117,039	-	117,039
Obligaciones financieras	496,438	423,848	920,286	-	920,286
Total pasivos	1,181,433	790,337	1,971,770	(10,522)	1,961,248
Interés minoritario	-	-	-	212,643	212,643
Patrimonio de los accionistas:					
Capital social	6,000	52,001	58,001	(52,001)	6,000
Capital adicional	692,529	400,017	1,092,546	(400,017)	692,529
Aportes para futura capitalización	454,983	540,969	995,952	(540,969)	454,983
Reserva legal	-	693	693	(693)	-
Pérdidas acumuladas	(93,548)	(281,641)	(375,189)	280,593	(94,596)
Total patrimonio de los accionistas	1,059,964	712,039	1,772,003	(713,087)	1,058,916
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	2,241,397	1,502,376	3,743,773	(510,966)	3,232,807

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria
Estado de Resultados de Consolidación
Año terminado en Diciembre 31, 2003

(Expresado en dólares)

Anexo No. 2

Cuentas	Hoja Verde S.A. (Matriz)	Joygarden's Cía. Ltda. (Subsidiaria)	Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
Ventas netas	1,661,329	955,311	2,616,640	-	2,616,640
Costo de ventas	1,253,183	726,171	1,979,354	-	1,979,354
Utilidad bruta en ventas	408,146	229,140	637,286	-	637,286
Gastos de administración y ventas	280,391	165,718	446,109	-	446,109
Utilidad en operación	127,755	63,422	191,177	-	191,177
Otros gastos (ingresos):					
Gastos financieros, netos	73,938	65,056	138,994	-	138,994
Amortización diferencia en cambio	46,473	-	46,473	-	46,473
Otros (ingresos) gastos, netos	(29,737)	(8,061)	(37,798)	-	(37,798)
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	37,081	6,427	43,508	-	43,508
Participación a trabajadores	8,931	3,245	12,176	-	12,176
Impuesto a la renta	12,652	4,598	17,250	-	17,250
Interés minoritario	-	-	-	(368)	(368)
Utilidad (pérdida) neta	15,498	(1,416)	14,082	(368)	14,450

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria

Estado de Evolución del Patrimonio de Consolidación
Año terminado en Diciembre 31, 2003

(Expresado en dólares)

Anexo No. 3

Cuentas	Hoja Verde S.A. (Matriz)	Joygarden's Cía. Ltda. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
Capital social:					
Saldo inicial y final	6,000	52,001	58,001	(52,001)	6,000
Capital adicional					
Saldo inicial y final	692,529	400,017	1,092,546	(400,017)	692,529
Aportes para futura capitalización					
Saldo inicial	4,983	-	4,983	-	4,983
Aporte de accionistas	450,000	540,969	990,969	(540,969)	450,000
Saldo final	454,983	540,969	995,952	(540,969)	454,983
Reserva legal					
Saldo inicial y final	-	693	693	(693)	-
Pérdidas acumuladas					
Saldo inicial	(109,046)	(157,801)	(266,847)	157,801	(109,046)
Ajustes	-	(122,424)	(122,424)	122,424	-
Utilidad (Pérdida) neta	15,498	(1,416)	14,082	368	14,450
Saldo final	(93,548)	(281,641)	(375,189)	280,593	(94,596)
Total patrimonio de los accionistas	1,059,964	712,039	1,772,003	(713,087)	1,058,916

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria

Estado de Flujo del efectivo de Consolidación
Año terminado en Diciembre 31, 2003

(Expresado en dólares)

Anexo No. 4

	Hoja Verde S.A. (Matriz)	Joygarden's Cía. Ltda. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Flujos de efectivo por las actividades de operación:						
Efectivo recibido de clientes	1,650,718	929,468	2,580,186	-	471,196	3,051,382
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,205,685)	(488,887)	(1,694,572)	10,522	40,525	(1,664,569)
Intereses (pagados) ganados	(78,172)	8,061	(70,111)	-	-	(70,111)
Otros ingresos (gastos), netos	26,521	(65,056)	(38,535)	-	-	(38,535)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	393,382	383,586	776,968	10,522	511,721	1,278,167
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:						
Pago por compra de inversiones permanentes	(39,770)	-	(39,770)	-	39,770	-
Pago por compra de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	(284,937)	(316,920)	(601,857)	-	-	(601,857)
Efectivo recibido en la venta de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	13,000	-	13,000	-	-	13,000
Incremento en documentos y cuentas por pagar a largo plazo	(8,828)	-	(8,828)	-	-	(8,828)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(320,535)	(316,920)	(637,455)	-	-	(597,685)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:						
Efectivo pagado por obligaciones financieras	(70,543)	(584,976)	(655,519)	-	-	(655,519)
Efectivo pagado a accionistas	(1,898)	-	(1,898)	-	-	(1,898)
Efectivo recibido por aportes para futuras capitalizaciones	-	540,969	540,969	540,969	-	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(72,441)	(44,007)	(116,448)	540,969	-	(657,417)
Aumento neto de efectivo	406	22,659	23,065	-	-	23,065
Efectivo al inicio del año	1,292	200	1,492	-	-	1,492
Efectivo al final del año	1,698	22,859	24,557	-	-	24,557

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria
Conciliación Consolidada de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación
Año terminado en Diciembre 31, 2003

(Expresada en dólares)

Anexo No. 5

Año terminado en Diciembre 31, 2003	Joygarden's Cía.		Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	Hoja Verde S.A. (Matriz)	Ltda. (Subsidiaria)		Debe	Haber	
Pérdida neta	15,498	(1,416)	14,082	-	368	14,450
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:						
Depreciación	275,086	238,044	513,130	-	-	513,130
Amortización de cargos diferidos y gastos pagados por anticipado	23,600	-	23,600	-	-	23,600
Diferencia en cambio	46,473	-	46,473	-	-	46,473
Provisión para documentos y cuentas incobrables	1,993	1,961	3,954	-	-	3,954
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	(3,216)	-	(3,216)	-	-	(3,216)
Pérdida en bajas de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	37,389	62,778	100,167	-	-	100,167
Ajuste de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	1,383	-	1,383	-	-	1,383
Interés minoritario	-	-	-	-	368	(368)
Cambios en activos y pasivos operativos:						
Disminución en documentos y cuentas por cobrar	10,035	11,639	21,674	511,721	-	533,395
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(35,259)	(22,894)	(58,153)	-	-	(58,153)
(Aumento) disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(12,412)	83,459	71,047	-	10,522	60,525
Aumento en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	32,812	10,015	42,827	-	-	42,827
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	393,382	383,586	776,968	511,721	11,258	1,278,167

Hoja Verde S.A. y Subsidiaria

Asientos de Consolidación
Al 31 de diciembre de 2003

(Expresado en dólares)

ANEXO No. 6

Detalle	Debe	Haber
- 1 -		
Cuentas por pagar Joydgarden's Cía. Ltda.	10,522	
Cuentas por cobrar Hoja Verde Cía. Ltda.		10,522
V./ Eliminar cuentas por cobrar y pagar relacionadas		
- 2 -		
Aporte futura capitalización Joydgarden's Cía. Ltda.	460,674	
Cuenta por cobrar L/P Hoja Verde S.A.		460,674
V./ Eliminar valores entregados como aportes para futura capitalización de Joydgarden's Cía. Ltda.		
- 3 -		
Capital social Joydgarden's Cía. Ltda.	52,001	
Capital adicional Joydgarden's Cía. Ltda.	400,017	
Aportes para futura capitalización Joydgarden's Cía. Ltda.	80,295	
Reserva legal Joydgarden's Cía. Ltda.	693	
Inversiones permanentes Hoja Verde S.A.		39,770
Pérdidas acumuladas		280,593
Interes minoritario		212,643
V./ Determinar el interés minoritario en cuentas de patrimonio		
	1,004,202	1,004,202