



Informe de los Auditores Independientes

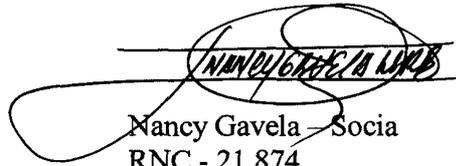
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Hoja Verde S.A.
Cayambe, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Hoja Verde S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo 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 fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía 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. Al 31 de diciembre de 2003, se amortizó la totalidad del diferencial cambiario. Durante el año 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 del referido registro fue subestimar la utilidad neta del año 2003, en el referido importe.
4. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, y se presentan con base en los registros contables individuales de Hoja Verde S.A. y no han sido consolidados con sus compañías subsidiarias según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. Los estados financieros individuales de Hoja Verde S.A. que se adjuntan muestran las inversiones en sus subsidiarias en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto del asunto mencionado en el párrafo tercero para el año 2003, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Hoja Verde S.A., al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía Hoja Verde y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha abril 1, 2005.
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 de 2004, se emite por separado.



Abril 1, 2005
RNAE No. 193



Nancy Gavela - Socia
RNC - 21.874

Hoja Verde S.A.
Balances Generales
(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	6,554	1,698
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	339,104	315,996
Inventarios (Nota B)	56,518	43,443
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	47,848	99,901
Total activos corrientes	450,024	461,038
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota D)	1,246,381	1,253,757
Inversiones permanentes (Nota E)	748,069	39,866
Documentos por cobrar largo plazo (Nota F)	24,444	463,216
Cargos diferidos (Nota G)	20,859	23,520
	2,489,777	2,241,397
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota H)	267,151	577,084
Intereses acumulados por pagar	36,417	2,237
Obligaciones con los trabajadores (Nota I)	32,635	31,090
Impuesto a la renta (Nota J)	6,351	8,084
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)	41,694	66,500
Total pasivos corrientes	384,248	684,995
Pasivo a largo plazo (Nota K)	554,744	496,438
Total pasivos	938,992	1,181,433
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota L)	6,000	6,000
Capital adicional (Notas M)	692,529	692,529
Aporte para futura capitalización (Nota N)	871,405	454,983
Reserva legal (Nota O)	10,941	-
Pérdidas acumuladas (Nota P)	(30,090)	(93,548)
Total patrimonio de los accionistas	1,550,785	1,059,964
	2,489,777	2,241,397

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

Hoja Verde S.A.
Estados de Resultados
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas netas	1,791,927	1,661,329
Costo de ventas	1,450,277	1,253,183
Utilidad bruta en ventas	341,650	408,146
Gastos de administración y ventas	298,471	280,391
Utilidad en operación	43,179	127,755
Otros ingresos (gastos):		
Gastos financieros, netos	(67,985)	(73,938)
Amortización diferencia en cambio	-	(46,473)
Otros ingresos (gastos), netos	118,725	29,737
	50,740	(90,674)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	93,919	37,081
Participación a trabajadores (Nota I)	6,882	8,931
Impuesto a la renta (Nota J)	12,638	12,652
Utilidad neta	74,399	15,498
Utilidad neta por acción	12.40	2.58
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	6,000	6,000

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

Hoja Verde S.A.
Estados de Evolución del Patrimonio
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial y final	6,000	6,000
Capital adicional		
Saldo inicial y final	692,529	692,529
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	454,983	4,983
Aportes de los accionsitas (Nota N)	416,422	450,000
Saldo final	871,405	454,983
Reserva legal		
Saldo inicial	-	-
Apropiación año 2003	1,550	-
Apropiación año 2004	9,391	-
Saldo final	10,941	-
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(93,548)	(109,046)
Reserva legal 2003	(1,550)	-
Reserva legal 2004	(9,391)	-
Utilidad neta	74,399	15,498
Saldo final	(30,090)	(93,548)
Total patrimonio de los accionistas	1,550,785	1,059,964

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

Hoja Verde S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,511,593	1,650,718
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,514,735)	(1,205,685)
Intereses pagados	(36,344)	(78,172)
Impuesto a la renta pagado	(14,371)	-
Otros ingresos (gastos)	41,674	26,521
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(12,183)	393,382
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de inversiones permanentes	(198,922)	(39,770)
Pago por compra de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	(211,111)	(284,937)
Pago por incremento en cargos diferidos	(22,850)	-
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)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(432,883)	(320,535)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) por pasivo a largo plazo	33,500	(70,543)
Efectivo recibido por aportes para futura capitalización	416,422	-
Efectivo (pagado) por obligaciones con accionistas	-	(1,898)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	449,922	(72,441)
Aumento neto de efectivo	4,856	406
Efectivo al inicio del año	1,698	1,292
Efectivo al final del año	6,554	1,698

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

Hoja Verde S.A.

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) Provisto en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad neta	74,399	15,498
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Depreciación	248,077	275,086
Amortización	25,511	23,520
Amortización diferencia en cambio	-	46,553
Provisión para documentos y cuentas incobrables	2,220	1,993
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	19,520	21,583
Actualización valor patrimonial proporcional inversiones permanentes	(77,051)	-
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	-	(3,216)
Ajuste de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	-	1,383
Bajas de propiedad, maquinaria, planta y equipo	-	37,389
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en documentos y cuentas por cobrar	(29,073)	10,035
Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	9,388	(35,259)
(Aumento) en cuentas y gastos acumulados por pagar	(271,033)	(12,412)
(Aumento) Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(14,141)	11,229
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(12,183)	393,382

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

Durante el año 2004 la Compañía realizó la reclasificación de 432,230 de sus cuentas por cobrar largo plazo a inversiones permanentes.

Durante el año 2004, la Compañía transfirió 44,459 de inventarios a propiedad, maquinaria, plantas y equipos.

Durante los años 2004 y 2003, la Compañía transfirió de propiedad, maquinaria, plantas y equipos por 44,390 y 14,869 respectivamente a gastos pagados por anticipado.

Durante el año 2003, los accionistas realizaron el aporte para futura capitalización por 450,000, valor que fue transferido directamente a su Compañía subsidiaria Joy Gardens y registrado como una cuenta por cobrar a largo plazo.

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

Hoja Verde S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	<p>La Compañía 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.</p>
Bases de presentación	<p>La Compañía al 31 de diciembre de 2004, mantiene sus registros contables en dólares, y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).</p> <p>Las políticas de contabilidad de la Compañía 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, valor patrimonial proporcional de inversiones permanentes 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.</p>
Inventarios	<p>Los inventarios de productos terminados, 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.</p> <p>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.</p>
Propiedad, maquinaria, plantas y equipos	<p>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).</p>

Hoja Verde S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Al 31 de diciembre de 2004 y 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 estos 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%

Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión..

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

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 2004, incluye principalmente la pérdida en cambio diferida y marcas y patentes, las cuales son amortizados en línea recta en períodos de cinco y dos años respectivamente.

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.

Hoja Verde S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

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.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Clientes del exterior	206,024	217,192
Impuesto al Valor Agregado	84,302	58,422
Anticipos a proveedores	22,439	10,000
Clientes nacionales	16,047	10,179
Varias	8,316	6,705
Empleados (1)	7,649	7,854
Compañías relacionadas (Nota Q)	-	10,675
	344,777	321,027
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	5,673	5,031
	339,104	315,996

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados.

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

	2004	2003
Saldo inicial	5,031	3,038
Provisión del año	2,220	1,993
Bajas	1,578	-
Saldo final	5,673	5,031

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Productos terminados	1,458	3,199
Repuestos y accesorios	22,641	17,146
Empaques y embalajes	17,804	10,986
Químicos y fertilizantes	13,273	10,560
Suministros y útiles de oficina	1,342	1,552
	56,518	43,443

C. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Depósitos en garantía	886	2,919
Seguros	2,249	506
Varios (1)	44,713	96,476
	47,848	99,901

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 incluye principalmente plásticos e insumos utilizados previa la producción de las flores, valores que son amortizados entre 12 y 48 meses.

D. Propiedad, maquinaria, plantas y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Terrenos (1)	26,778	26,778
Edificios (1)	174,169	160,466
Invernaderos	581,737	538,949
Plantas	1,087,439	910,184
Maquinaria y equipo	305,926	263,531
Pasan:...	2,176,049	1,899,908

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	2,176,049	1,899,908
Vehículos	30,264	29,464
Equipos de oficina	58,642	47,921
Muebles y enseres	22,375	20,300
Otros	79,265	75,713
Construcciones en proceso	116,422	169,010
	2,483,017	2,242,316
Menos depreciación acumulada	1,236,636	988,559
	1,246,381	1,253,757

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía mantiene en hipoteca abierta, inmuebles para garantizar obligaciones con el Banco Internacional (Nota K (1)).

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

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	2,242,316	2,158,323
Compras	211,111	284,937
Transferencias a gastos pagados por anticipado	(14,869)	(44,390)
Transferencia de inventarios	44,459	-
Bajas	-	129,871
Ventas	-	26,683
Saldo final	2,483,017	2,242,316

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2004	2003
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	988,559	821,471
Gasto del año	248,077	275,086
Ajuste	-	1,383
Bajas	-	92,482
Ventas	-	16,899
Saldo final	1,236,636	988,559

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo ajustado 2004	Costo 2003
Diciembre 31,					
Hiperbloss S.A.	(*)	(*)	(*)	96	96
Joygardens S.A.	76,48	579,144	472,000	579,144	39,770
Flormare S.A.	70,00	168,828	(*)	168,829	-
				748,069	39,866

(*) La Compañía al 31 de diciembre del 2004, no dispuso de esta información.

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	39,866	96
Transferencia de documentos por cobrar largo plazo	432,230	-
Adiciones	198,922	39,770
Ajuste valor patrimonial proporcional	77,051	-
Saldo final	748,069	39,866

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Documentos por cobrar a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2004	2003
Compañías relacionadas (Nota Q)	(1)	24,444	460,674
Varios		-	2,542
		24,444	463,216

(1) Al 31 de diciembre de 2004, estos valores no generan interés alguno.

G. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2004	2003
Gastos de constitución		348	348
Diferencial cambiario		239,003	239,003
Marcas y patentes		20,859	23,520
		260,210	262,871
Menos amortización acumulada		239,351	239,351
		20,859	23,520

El movimiento de cargos diferidos, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	262,871	286,391
Adiciones	22,850	-
Amortización del período	25,511	23,520
Saldo final	260,210	262,871

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2004	2003
Amortización acumulada ajustada:		
Saldo inicial	239,351	192,798
Gasto del año por diferencial cambiario	-	46,553
Saldo final	239,351	239,351
H. Cuentas por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
Diciembre 31,	2004	2003
Proveedores nacionales	149,398	199,036
Anticipo de clientes	100,000	353,025
Otros	7,894	13,653
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	6,368	5,002
Retenciones en la fuente	3,491	6,368
	267,151	577,084
I. Obligaciones con los trabajadores	El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:	
	2004	2003
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	8,931	-
Provisión del año	6,882	8,931
Pagos efectuados	8,931	-
Saldo final	6,882	8,931
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	22,159	10,930
Provisión del año	65,922	62,741
Pagos efectuados	62,328	51,512
Saldo final	25,753	22,159
	32,635	31,090

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

J. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta para los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 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.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales.

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,	2004	2003
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	93,919	37,081
Menos amortización de pérdidas	12,000	16,067
Menos ingresos exentos	77,051	-
Más gastos no deducibles	41,009	38,528
Base para la participación a trabajadores	45,877	59,542
15% participación a trabajadores	6,882	8,931
Utilidad después de participación a trabajadores	38,995	50,611
Más participación trabajadores ingresos exentos.	11,557	-
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	50,552	50,611
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	12,638	12,652

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2004	2003
Saldo inicial	8,084	(4,188)
Provisión del año	12,638	12,652
Pagos efectuados	8,084	-
Anticipos y retenciones	6,287	(380)
Saldo pagar	6,351	8,084

K. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
Diciembre 31,		
Banco Internacional (1)		
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimientos semestrales hasta septiembre de 2007.	50,000	-
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimientos semestrales hasta octubre de 2007.	50,000	-
Préstamo al 14% de interés anual, con vencimiento en agosto de 2005.	11,593	27,177
Préstamos al 14% de interés anual, con vencimiento en agosto de 2003.	-	34,618
Préstamo al 14% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2004.	-	16,298
Préstamos de accionistas: (Nota Q)		
Préstamos de accionistas al 12% de interés anual, con vencimiento indefinido.	484,845	484,845
	596,438	562,938
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	41,694	66,500
	554,744	496,438

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) 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 del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2004	2003
2005	-	11,593
2006	33,225	-
2007	36,674	-
Con vencimiento indefinido	484,845	484,845
	554,744	496,438

- L. Capital social** Está constituido al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.
- 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 2004, la Compañía incrementó el saldo de esta cuenta en 416,422, a través de aportes en efectivo.

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- 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.
- 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:

Diciembre 31,	2004	2003
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)		
Joygardens S.A.	-	10,522
Accionistas	-	153
	-	10,675
Documentos por cobrar a largo plazo: (Nota F)		
Hiperbloss S.A.	24,444	24,444
Joygardens S.A.	-	432,230
Accionistas	-	4,000
	24,444	460,674
Pasivo a largo plazo: (Nota K)		
Accionistas	484,845	484,845
	484,845	484,845

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- R. Reclasificaciones** Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2003, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del año 2004.
- S. Eventos subsecuentes** **Partes relacionadas y precios de transferencia:**
- Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005.
- Ampliación de plazo para aumentos de capital:**
- La Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.ICQ.2004.007 del 13 de enero de 2005 publicada en el RO No. 503, resolvió ampliar hasta el 31 de diciembre de 2005, el plazo para que las Compañías aumenten su capital social a los montos mínimos establecidos en la Resolución No. 03.Q.IJ.008 del 6 de enero de 2004. Adicionalmente menciona que en el caso de incumplimiento con el aumento de capital en el plazo establecido, las compañías incurrirán en causal de disolución.
-