



SANDE ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Al 31 de diciembre de 2004

Quito - Ecuador, Abril 26 de 2005

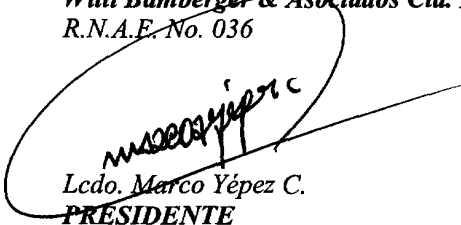
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

SANDE ECUADOR CIA. LTDA.

1. Hemos examinado los balances generales de **SANDE ECUADOR CIA. LTDA.** al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas financieras que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestros exámenes.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidos en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proporcionaron un fundamento razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los Estados Financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **SANDE ECUADOR CIA. LTDA.** al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los correspondientes resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R.N.A.E. No. 036


Lcdo. Marco Yépez C.
PRÉSIDENTE
Registro C.P.A. No. 11.405

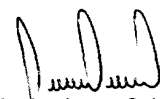
SANDE ECUADOR - Compañía Limitada
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

		Al 31 de diciembre de	
	Notas	2004	2003
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	142.395,33	2.238,60
Clientes		82.758,90	770,67
Cuentas por Cobrar Empleados		5.034,09	21.501,03
Anticipos Proveedores y Contratistas	4	31.959,27	22.563,62
Otras Cuentas por Cobrar	5	93.940,37	89.359,79
Inventarios	6	117.968,69	164.854,17
Pagos y Gastos Anticipados	7	3.164,70	64.649,99
Total Activo Corriente		477.221,35	365.937,87
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO			
Propiedad, Mobiliario y Equipo		1.742.554,03	907.600,08
(Menos): Depreciación Acumulada		(278.570,55)	(186.062,90)
Total Propiedad, Mobiliario y Equipo	8	1.463.983,48	721.537,18
OTROS ACTIVOS			
Cargos Diferidos		1.129.337,03	470.612,20
(Menos): Amortización Acumulada		(331.734,11)	(163.345,56)
Gastos Anticipados		80.000,00	
Total Otros Activos	9	877.602,92	307.266,64
TOTAL ACTIVOS		2.818.807,75	1.394.741,69

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Drs. Frans Van Den Berg
GENERAL MANAGER

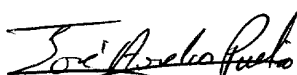

Lcda. Jenny Coloma
CONTADORA GENERAL
Registro C.P.A. No. 21.810

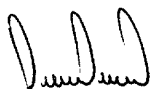
SANDE ECUADOR - Compañía Limitada
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2004	2003
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por Pagar Proveedores y Otros	10	470.965,58	644.349,44
Cuentas por Pagar Relacionadas	11	-	669.159,51
Instituciones Públicas	12	13.880,74	19.159,46
Obligaciones Patronales	13	33.172,66	32.482,57
Préstamos y Sobregiros Bancarios		114.154,31	7.701,94
Total Pasivo Corriente		632.173,29	1.372.852,92
PASIVO LARGO PLAZO			
Préstamos Bancarios		435.845,69	-
Préstamos Accionistas		680.000,00	-
Préstamos Compañías Relacionadas		1.029.159,51	-
Total Pasivo Largo Plazo		2.145.005,20	-
TOTAL PASIVOS		2.777.178,49	1.372.852,92
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
Capital Social	14	10.400,00	10.400,00
Aportes para Futuras Capitalizaciones		20.000,00	20.000,00
Reserva Legal		1.191,91	1.191,91
Pérdidas Acumuladas		(31.386,63)	(31.386,63)
Utilidades Acumuladas		21.683,49	16.414,38
Utilidad del Ejercicio		19.740,49	5.269,11
Total Patrimonio de los Socios		41.629,26	21.888,77
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.818.807,75	1.394.741,69

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Drs. Frans Van Den Berg
GENERAL MANAGER

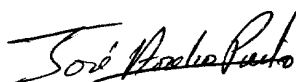

Lcda. Jenny Coloma
CONTADORA GENERAL
Registro C.P.A. No. 21.810

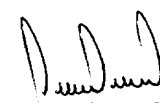
SANDE ECUADOR - Compañía Limitada
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

	Año Terminado al 31 de diciembre de	
	2004	2003
INGRESOS		
Ventas	1.801.256,23	1.289.680,41
(Menos): Costo de Ventas	(1.111.651,59)	(937.619,55)
Utilidad Bruta en Ventas	689.604,64	352.060,86
GASTOS		
(Menos): Egresos Operacionales	(657.757,39)	(326.157,48)
(Menos): Egresos No Operacionales	-	(3.809,90)
Más: Ingresos No Operacionales	1.053,57	1.783,54
Resultado antes de Participación e Impuestos	32.900,82	23.877,02
(Menos): Participación Trabajadores	(4.935,12)	(7.110,67)
Impuesto a la Renta	(8.225,20)	(11.497,24)
Utilidad Neta del Ejercicio	19.740,49	5.269,11

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Frans Van Den Berg
GENERAL MANAGER


Lcda. Jenny Coloma
CONTADORA GENERAL
Registro C.P.A. No. 21.810

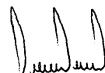
SANDE ECUADOR - Compañía Limitada
Estados de Cambios en el Patrimonio

(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Pérdidas Acumuladas	Utilidades Acumuladas	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	10.400,00	20.000,00	-	(31.386,63)	5.687,15	15.892,19	20.592,71
Asignación Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(3.973,05)	(3.973,05)
Asignación Reserva Legal	-	-	1.191,91	-	-	(1.191,91)	-
Transferencia a Utilidades Acumuladas	-	-	-	-	10.727,23	(10.727,23)	-
Utilidad del Ejercicio 2003	-	-	-	-	-	5.269,11	5.269,11
Saldo al 31 de diciembre de 2003	10.400,00	20.000,00	1.191,91	(31.386,63)	16.414,38	5.269,11	21.888,77
Transferencia a Utilidades Acumuladas	-	-	-	-	5.269,11	(5.269,11)	-
Utilidad del Ejercicio 2004	-	-	-	-	-	19.740,49	19.740,49
Saldo al 31 de diciembre de 2004	10.400,00	20.000,00	1.191,91	(31.386,63)	21.683,49	19.740,49	41.629,26

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Dr. Frans Vah Den Berg
GENERAL MANAGER

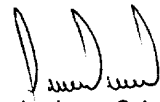

 Lda. Jenny Coloma
CONTADORA GENERAL
 Registro C.P.A. No. 21.810

SANDE ECUADOR - Compañía Limitada
Estados de Flujos de Efectivo
(Expresado en dólares americanos)

	Año Terminado al 31 de diciembre de 2004	Año Terminado al 31 de diciembre de 2003
Utilidad del Ejercicio	\$ 19.740,49	5.269,11
Ajustes para Conciliar la Utilidad neta con el flujo de efectivo provisto para actividades de operación		
Depreciaciones	92.507,65	83.302,00
Amortización	105.083,94	78.419,54
Participación Trabajadores	4.935,12	7.110,67
Impuesto a la Renta 2002	0,00	(3.973,05)
Impuesto a la Renta 2003	0,00	11.497,24
Impuesto a la Renta 2004	8.225,20	0,00
Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el Capital de Trabajo	\$ <u>230.492,41</u>	<u>181.625,51</u>
Variaciones en Activos		
(Aumento) Cuentas por Cobrar	14.442,85	(30.242,75)
(Aumento) Inventarios	46.885,48	(115.111,37)
(Aumento) Pagos Anticipados	(112.455,08)	(4.050,00)
(Aumento) Otros Activos	(541.743,60)	(159.514,39)
Variaciones en Pasivos		
Aumento(Disminución)Cuentas por Pagar	(191.822,91)	823.500,46
Aumento Provisión Beneficios Sociales y Otras Provisiones	690,09	17.518,21
Flujo de Efectivo Provisto en Actividades Operativas	\$ <u>(784.003,17)</u>	<u>532.100,16</u>
Flujo de Efectivo en Actividades de Inversión		
Adiciones en Propiedad, Moviliario y Equipo	(888.630,57)	(185.194,35)
Efectivo Recibido en Ventas de Activos Fijos	0,00	10.538,78
Efectivo (Usado) en Actividades de Inversión	\$ <u>(888.630,57)</u>	<u>(174.655,57)</u>
Flujo de Efectivo en Actividades de Financiamiento		
Préstamos Bancarios	542.298,06	(11.449,65)
Préstamos Compañías Relacionadas	360.000,00	(526.035,30)
Préstamos Accionistas	680.000,00	0,00
Efectivo (Previsto) en Actividades de Inversión	\$ <u>1.582.298,06</u>	<u>(537.484,95)</u>
Efectivo al Inicio de Año	2.238,60	653,45
Aumento Neto del Efectivo	140.156,73	1.585,15
Efectivo al Final del Año	\$ <u>142.395,33</u>	<u>2.238,60</u>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Frans Van Den Berg
GENERAL MANAGER


Lcda. Jenny Coloma
CONTADORA GENERAL
Registro C.P.A. No. 21.810

SANDE ECUADOR COMPAÑÍA LIMITADA
Notas a los estados financieros
31 de Diciembre de 2004 y 2003

(Expresado en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

1.1 Antecedentes

SANDE ECUADOR COMPAÑÍA LIMITADA, es una empresa con domicilio en la ciudad de Quito, Provincia de Pichincha, su funcionamiento se rige a lo dispuesto en la Ley de Compañías, fue constituida mediante escritura pública del 19 de marzo de 1999 ante el Doctor Roberto Salgado Salgado Notario Público Tercero del Cantón Quito, bajo la denominación de SANDE ECUADOR COMPAÑÍA LIMITADA; su inscripción en el Registro Mercantil se realizó el 18 de mayo del mismo año. El plazo de duración de la compañía es de 50 años contados a partir de su inscripción en el Registro Mercantil.

1.2 Objeto Social

El objeto social principal de la compañía es la producción, cultivo, engorde y comercialización de bulbos de flores y otros productos similares, en terrenos propios o de terceros; también se dedicará a la producción, cultivo, distribución, comercialización, importación y exportación de flores y plantas en general, además de productos agrícolas; podrá también realizar compraventa, instalación y manejo de invernaderos, incluyendo insumos, maquinarias e implementos agrícolas. La compañía podrá realizar toda clase de actos civiles o mercantiles, permitidos por la Ley, que tenga relación con su objeto.

La compañía principalmente se ha dedicado a la siembra, cosecha y comercialización de flores tipo capuchón. De la producción del 2003 el 99.40% de flores han sido exportadas, y la producción restante ha sido comercializada en el mercado nacional.

2. Principales Principios y / o Criterios Contables

2.1. Base de Presentación

Los estados financieros son preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C).

SANDE ECUADOR COMPAÑÍA LIMITADA

Notas a los estados financieros
31 de Diciembre de 2004 y 2003

2.2. Cuentas por Cobrar

La compañía mantiene como política que las exportaciones y las ventas locales se realicen a crédito, con un plazo de 15 y 30 días.

2.3. Provisión Cuentas Incobrables

Durante este período no se ha procedido a realizar la provisión para cuentas de dudosa recuperabilidad, en razón de que la compañía considera que no tiene cuentas irrecuperables.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, se establece que se puede efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el período.

2.4. Inventarios

Los inventarios de la compañía se encuentran registrados bajo el método de costo promedio, el mismo que no excede el valor de mercado.

2.5. Gastos Anticipados

La compañía registra en este rubro el valor pagado por anticipado del contrato de arrendamiento de los terrenos de Sande II donde realiza la producción de sus bienes, de acuerdo a la tabla de pagos incluida en el respectivo contrato de arrendamiento.

2.6. Propiedad, Mobiliario y Equipo

Dentro de este grupo se registra los terrenos que mantiene la compañía, este activo fijo puede ser revaluado conforme la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 12 Propiedad, Planta y Equipo.

Las Propiedades Mobiliarios y Equipos han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones, han sido determinadas a base del método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

SANDE ECUADOR COMPAÑÍA LIMITADA

Notas a los estados financieros
31 de Diciembre de 2004 y 2003

Grupo de Activo Fijo	% Máximo Depreciación
EDIFICIOS E INSTALACIONES	5%
INVERNADEROS	10% Y 20%
MAQUINARIA Y EQUIPO	10%
EQUIPO DE OFICINA	10%
MUEBLES Y ENSERES	33%
EQUIPO DE COMPUTACION	20%

2.7. Cargos Diferidos

Dentro de este grupo se registra los gastos preoperacionales, gastos de constitución y los gastos de explotación, los mismos que son amortizados al 20 % anual de acuerdo a lo establecido por la Ley de Régimen Tributario Interno vigente.

2.8. Provisión Beneficios Sociales

La Compañía ha efectuado la provisión de los Beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), tales como: Décimo tercer Sueldo, Décimo cuarto Sueldo, Vacaciones y Fondos de Reserva.

2.9. Impuesto a la Renta

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25 % y 15 % si las utilidades son reinvertidas por la Compañía.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25 % de la base imponible de cada año.

3. Caja y Bancos

Se refiere a:

	2004	2003
Caja	USD \$ 1,500.00	1,595.12
Bancos	140,895.33	643.48
Total	USD \$ 142,395.33	2,238.60

SANDE ECUADOR COMPAÑÍA LIMITADA

Notas a los estados financieros
31 de Diciembre de 2004 y 2003

4. Anticipos Proveedores y Contratistas

Se refiere a:

		2004	2003
Anticipos Proveedores	USD \$	28,959.27	22,563.62
Anticipos Contratistas		3,000.00	0.00
Total	USD \$	<u>31,959.27</u>	<u>22,563.62</u>

5. Otras Cuentas por Cobrar

Se refiere a:

		2004	2003
Crédito Tributario IVA	USD \$	74,287.91	64,314.03
Impuestos Retenidos		29.59	12.34
Anticipo Impuesto a la Renta		5,736.28	1,955.06
S.R.I. por Cobrar		5,942.89	15,454.48
Notas de Crédito S.R.I.		7,943.70	7,623.88
Total	USD \$	<u>93,940.37</u>	<u>89,359.79</u>

6. Inventarios

Se refiere a la existencia de:

		2004	2003
Bulbos Importados	USD \$		62,960.50
Químicos y Fertilizantes		69,422.85	88,640.17
Material de Empaque		28,263.78	13,253.50
Bodega de Materiales		20,282.06	0.00
Total	USD \$	<u>117,968.69</u>	<u>164,854.17</u>

SANDE ECUADOR COMPAÑÍA LIMITADA

Notas a los estados financieros
31 de Diciembre de 2004 y 2003

7. Pagos y Gastos Anticipados

En el 2004 se refiere a los Seguros Pagados por Anticipado. En el año 2003 este valor se refiere al pago anticipado estipulado en el contrato de arrendamiento del inmueble denominado Sande II donde la compañía realiza la producción de sus bienes, celebrado con FRUAGRO.

8. Propiedad, Mobiliario y Equipo

El movimiento es como sigue:

SANDE ECUADOR - Compañía Limitada

Notas a los estados financieros (Continuación).

8 PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO

Los movimientos son como sigue:

Detalle	Terrenos	Activos Fijos en Proceso de Adquisición	Edificios e Instalaciones	Maquinaria y Equipo	Equipo de Oficina	Muebles y Enseres	Equipo de Computación	Vehículos	Total Activos Fijos	Depreciación Acumulada	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	324.062,24	-	303.595,66	65.240,58	4.694,96	12.264,50	7.331,27	22.422,00	739.611,21	(109.992,27)	629.618,94
Adiciones	-	-	30.646,54	29.399,78	3.813,50	19.983,56	5.341,22	96.009,75	185.194,35	(83.302,00)	101.892,35
Transferencias	-	-	-	564,67	-	-	-	-	564,67	-	564,67
Ventas y/o Bajas	-	-	-	(248,15)	-	-	-	(17.522,00)	(17.770,15)	7.231,37	(10.538,78)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	324.062,24	-	334.242,20	94.956,88	8.508,46	32.248,06	12.672,49	100.909,75	907.600,08	(186.062,90)	721.537,18
Adiciones	4.102,39	750.000,00	28.233,37	27.637,65	2.626,82	36.773,36	17.784,48	21.472,50	888.630,57	(99.245,34)	789.385,23
Transferencias	-	-	-	-	-	(53.676,62)	-	-	(53.676,62)	6.737,69	(46.938,93)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	328.164,63	750.000,00	362.475,57	122.594,53	11.135,28	15.344,80	30.456,97	122.382,25	1.742.554,03	(278.570,55)	1.463.983,48

SANDE ECUADOR COMPAÑÍA LIMITADA

Notas a los estados financieros
31 de Diciembre de 2004 y 2003

9. Otros Activos

Se refiere a:

		2004	2003
Gastos de Constitución	USD \$	4.371,50	4.371,50
Gastos Preoperacionales		150.270,78	150.270,78
Construcciones Propiedad Arrendada		564.841,89	315.969,92
Propagación de Bulbos		409.852,86	
Amortización Gastos de Constitución		(4.084,08)	(3.209,78)
Amortización de Gastos Preoperacionales		(141.351,58)	(111.297,42)
Amortización Construcciones Propiedad A.		(130.376,52)	(48.838,36)
Amortización Propagación de Bulbos		(55.921,93)	
Total	USD \$	797.602,92	307.266,64
Gastos Anticipados		80.000,00	
Total	USD \$	877.602,92	307.266,64

A continuación detallamos el movimiento de estas cuentas:

Detalle	Gastos de Constitución	Gastos de Preoperación	Construc. Prop. Arr.	Propagación de Bulbos	Total Activos Diferidos	Amortización Acumulada	Total
Saldo al 31-12-03	4,371.50	150,270.78	315,969.92	-	470,612.20	(163,345.56)	307,266.64
Adiciones	-	-	248,871.97	409,852.86	658,724.83	(168,388.55)	490,336.28
Saldo al 31 -12-04	4,371.50	150,270.78	564,841.89	409,852.86	1,129,337.03	(331,734.11)	797,602.92

10. Cuentas por Pagar Proveedores y Otros

Se refiere a:

Cuentas por Pagar Proveedores	USD \$	437.605,25	254.146,05
Otras Cuentas por Pagar		33.360,33	0,00
Anticipos de Clientes			390.203,39
Total	USD \$	470.965,58	644.349,44

SANDE ECUADOR COMPAÑÍA LIMITADA

Notas a los estados financieros
31 de Diciembre de 2004 y 2003

11. Cuentas por Pagar Relacionadas

Se refiere a:

		2004	2003
Sande Kenya (C/P)	USD \$	-	669.159,51
Total	USD \$	-	669.159,51

12. Instituciones Públicas

Se refiere a:

		2004	2003
Aportes IESS por Pagar	USD \$	9,244.74	5,270.75
Préstamos IESS por Pagar		214.96	0.00
Retención en la Fuente		2,473.75	1,135.90
Retención IVA		1,947.29	1,206.39
IVA Ventas por Pagar		0.00	49.18
Impuesto a la Renta por Pagar		0.00	11,497.24
Total	USD \$	13,880.74	19,159.46

13. Obligaciones Patronales

Se refiere a:

Décimo Tercer Sueldo	USD \$	3,349.98	2,227.60
Décimo Cuarto Sueldo		7,622.96	4,801.89
Vacaciones		9,728.40	10,933.12
Fondo de Reserva		10,757.67	6,679.87
Otras Cuentas por Pagar		1,713.65	666.98
15% Participación Trabajadores			7,173.11
Total	USD \$	33,172.66	32,482.57

14. Capital Social

El Capital de la compañía es de USD \$ 10.400 el mismo que se encuentra dividido en 10.400 participaciones de USD \$ 1 cada una.

SANDE ECUADOR COMPAÑÍA LIMITADA

Notas a los estados financieros
31 de Diciembre de 2004 y 2003

15. Contingentes

Al 31 de Diciembre del 2004 la compañía no ha procedido a contratar pólizas de seguros para las plantaciones, propiedad, mobiliario y equipo. Por lo que en el caso de algún siniestro todas las pérdidas que se ocasionen deberán ser cargadas a resultados.

Los Terrenos donde se ejecuta la producción de las Flores no son de propiedad de la compañía, es de terceros, aunque para esto existan contratos de arrendamiento. Cabe indicar que la mayoría de la producción se realiza en estos terrenos, por lo que en caso de existir algún tipo de proceso judicial cuyo veredicto sea en contra de la compañía, los costos y gastos que se generen deberán ser cargados a resultados.