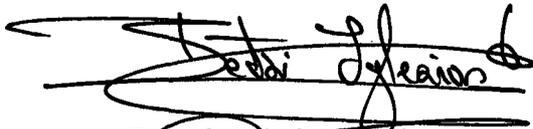


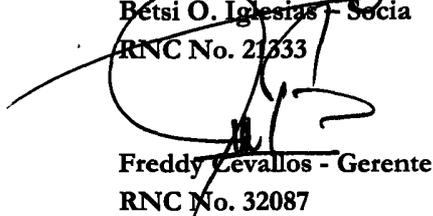
Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Socios de
Rosas del Monte Cía. Ltda.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Rosas del Monte Cía. Ltda.** al 31 de Diciembre de 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los Socios y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Rosas del Monte Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Tal como se menciona en la *Nota 1* a los estados financieros adjuntos, la Compañía realiza la totalidad de sus ventas a una compañía en el exterior.



Betsi O. Iglesias - Socia
RNC No. 21333



Freddy Levallos - Gerente
RNC No. 32087

Romero & Asociados
SC - RNAE No.056

Rosas del Monte Cía. Ltda.

Balances Generales

	31 de Diciembre de	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	\$ 35,556	\$ 28,733
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	341,214	204,448
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	78,952	64,291
Gastos anticipados	8,330	8,200
Total activos corrientes	464,052	305,672
Propiedades y equipos, neto <i>(Nota 5)</i>	551,812	633,721
Plantaciones de flores <i>(Nota 6)</i>	448,514	416,269
Otros activos	14,549	10,284
Total activos	\$ 1,478,927	\$ 1,365,946

31 de Diciembre de

2003

2002

(US Dólares)

Pasivos y patrimonio de los Socios

Pasivos corrientes:

Obligaciones por pagar (Nota 7)	\$	200,000	\$	200,000
Cuentas por pagar (Nota 8)		172,071		72,048
Pasivos acumulados (Nota 9)		34,835		40,257
Total pasivos corrientes		406,906		312,305

Jubilación patronal (Nota 10)		50,338		40,291
-------------------------------	--	--------	--	--------

Patrimonio de los Socios:

Capital pagado (Nota 11)		400,000		23,000
Aportes para futuras capitalizaciones		80,450		80,450
Reserva de capital (Nota 12)		492,123		869,123
Reserva legal		2,591		2,563
Reserva facultativa		38,186		37,686
Utilidades retenidas		8,333		528
Total patrimonio de los Socios		1,021,683		1,013,350

Total pasivos y patrimonio de los Socios	\$	1,478,927	\$	1,365,946
-------------------------------------------------	-----------	------------------	-----------	------------------

Véanse las notas adjuntas.

Rosas del Monte Cía. Ltda.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas <i>(Nota 13)</i>	\$ 1,772,747	\$ 1,712,507
Costo de ventas	<u>(1,538,545)</u>	<u>(1,417,282)</u>
Utilidad bruta	234,202	295,225
Gastos de operación:		
Gastos de ventas	(99,826)	(121,604)
Gastos de administración	<u>(121,964)</u>	<u>(95,323)</u>
	<u>(221,790)</u>	<u>(216,927)</u>
Utilidad de operaciones	12,412	78,298
Otros egresos:		
Intereses pagados <i>(Nota 13)</i>	(27,352)	(31,812)
Otros	<u>32,655</u>	<u>(27,319)</u>
	5,303	(59,131)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	17,715	19,167
Participación de trabajadores <i>(Nota 14)</i>	(3,882)	(8,096)
Impuesto a la renta <i>(Nota 14)</i>	<u>(5,500)</u>	<u>(10,543)</u>
	<u>(9,382)</u>	<u>(18,639)</u>
Utilidad neta del año	<u>\$ 8,333</u>	<u>\$ 528</u>

Véanse las notas adjuntas.

Rosas del Monte Cía. Ltda.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Socios

	Capital Pagado	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(US Dólares)</i>						
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	\$ 23,000	\$ 80,450	\$ 869,123	\$ 585	\$ 108	\$ 39,556	\$ 1,012,822
Apropiaciones	-	-	-	1,978	37,578	(39,556)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	528	528
Saldos al 31 de Diciembre de 2002	23,000	80,450	869,123	2,563	37,686	528	1,013,350
Incremento de capital	377,000	-	(377,000)	-	-	-	-
Apropiaciones	-	-	-	28	500	(528)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	8,333	8,333
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	\$ 400,000	\$ 80,450	\$ 492,123	\$ 2,591	\$ 38,186	\$ 8,333	\$ 1,021,683

Véanse las notas adjuntas.

Rosas del Monte Cía. Ltda.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	2003	2002
	(US Dólares)	
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 1,635,981	\$ 1,687,023
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,343,358)	(1,385,156)
Impuesto a la renta	(12,520)	(10,543)
Participación de trabajadores	(8,096)	(7,050)
Intereses pagados	(28,832)	(28,526)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	243,175	255,748
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades y equipos	(64,081)	(67,165)
Adquisición de plantas	(172,271)	(123,089)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(236,352)	(190,254)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Pago de obligaciones bancarias	-	(76,753)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	-	(76,753)
Aumento (disminución) neto de caja y bancos	6,823	(11,259)
Caja y bancos al inicio del año	28,733	39,992
Caja y bancos al final del año	\$ 35,556	\$ 28,733
Conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	\$ 8,333	\$ 528
Ajustes por:		
Depreciación	145,990	204,744
Provisión de jubilación patronal	10,047	16,797
Amortización de plantaciones	140,026	131,210
Beneficios sociales	29,487	18,830
Impuesto a la renta	122	7,142
Participación trabajadores	3,882	8,096
Valor residual en erradicaciones de plantas	-	615
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:	337,887	387,962
(Aumento) en cuentas por cobrar	(136,766)	(25,484)
(Aumento) disminución de inventarios	(14,661)	14,517
(Aumento) de gastos anticipados	(130)	(2,002)
(Aumento) de otros activos	(4,265)	(1,995)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	100,023	(92,024)
(Disminución) en pasivos acumulados	(38,913)	(25,226)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	\$ 243,175	\$ 255,748

Véanse las notas adjuntas.

Rosas del Monte Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2003 y 2002

1. Operaciones

Rosas del Monte Cía. Ltda. fue constituida en Marzo de 1985, su principal actividad durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002 consistió en el cultivo, comercialización, compra, venta, distribución y exportación de flores (rosas).

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002, la totalidad de las ventas de la Compañía se realizaron a la compañía Cerro Grande Inc., con quienes se ha suscrito un contrato de venta exclusiva en el exterior de toda la producción de flores bajo condiciones estacionales. Del total de las ventas, el 75% en 2003 (71% en 2002) se realizan a los mercados de Europa y la diferencia a Estados Unidos de América.

La oficina principal de la Compañía está ubicada en la ciudad de Quito y las instalaciones e invernaderos donde mantiene las plantaciones de aproximadamente 40 variedades de rosas se encuentran en la localidad de Otavalo.

Los índices de inflación, relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana, en los tres últimos años, son como sigue:

<u>Diciembre 31</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>
2003	6.06%
2002	9%
2001	22%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Rosas del Monte Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan el registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados, tal como es requerido por las normas internacionales de contabilidad.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar clientes, las cuales generalmente tienen 30 días de plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura.

Inventarios

Están registrados al costo promedio de adquisición que no excede el valor de mercado.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición o valor de recuperación, el menor. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios y mejoras	5%
Instalaciones, equipos industriales y estructuras	20%
Plásticos	50%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%
Muebles y enseres y equipos de oficina	10%

El gasto por depreciación de los activos se registra en los resultados del año.

Plantaciones de Flores

Plantaciones de flores representan las transferencias de los costos acumulados en las plantaciones en proceso, una vez que las plantas están listas para la producción.

Rosas del Monte Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Plantaciones de Flores (continuación)

Están registradas al costo acumulado incurrido o valor de recuperación, el menor. El costo de las plantaciones es amortizado de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, que es de 5 años.

Plantaciones en Proceso

Las plantaciones en proceso incluyen los costos de importación o compra de plantas, gastos de materiales y mano de obra incurridos en la preparación del terreno y mantenimiento de las plantas hasta que están listas para su producción.

Una vez que las plantas están listas para su producción, los costos acumulados son transferidos a plantaciones de flores.

Obligaciones por Pagar

Las obligaciones por pagar están registradas al costo, considerando que fueron recibidas, e incluyen los cargos asociados con la adquisición de estas obligaciones.

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar originadas por compras, las cuales normalmente tienen un plazo de 30 días, están registradas al costo, que es su valor razonable considerando que serán pagados en el futuro por bienes y servicios recibidos, tanto facturados como pendientes de facturar a la Compañía.

Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados están reconocidos si la Compañía tiene una obligación producto de eventos pasados y establecido en leyes o acuerdos contractuales.

Rosas del Monte Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Jubilación Patronal

Representa una porción del valor actual medio al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 de la reserva matemática determinada por un actuario consultor independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

La porción de registro de la reserva de jubilación patronal determinada por el actuario independiente representa el 58.72% en 2003 (62.43% en 2002) del total de la reserva calculada al 31 de Diciembre. La base utilizada consideró una tasa de interés actuarial del 4%, el salario mínimo vital de US\$ 4 en 2003 y 2002 y la tabla de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidas en las tablas de actividad y pensionistas respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Pérdidas de Años Anteriores

De conformidad con disposiciones legales vigentes, las pérdidas de la Compañía originadas en años anteriores y sujetas a la aprobación por parte de las autoridades fiscales, podrán ser amortizadas dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que no sobrepase del 25% de la utilidad obtenida.

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 US\$ 87,648, de pérdidas originadas en años anteriores se encuentran pendientes de amortización.

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad líquida anual para la constitución de la reserva legal, hasta que represente por lo menos el 20% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

Reserva Facultativa

Representan utilidades retenidas de libre disposición de los socios.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como gasto del período en que se devenga.

Rosas del Monte Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 14*. Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga.

Reconocimiento de los Ingresos

El ingreso es reconocido hasta el monto que es probable que beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y pueda ser confiablemente medido. Los ingresos por venta de productos se reconocen cuando la propiedad de los bienes se transfiere al comprador.

Costos de Financiamiento

Los costos de financiamiento se reconocen como gastos en el período en que se incurren.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Cerro Grande Inc. (<i>Nota 13</i>)	\$ 141,023	\$ 69,516
Impuesto al Valor Agregado	149,337	118,625
Otros	50,854	16,307
	<u>\$ 341,214</u>	<u>\$ 204,448</u>

Las cuentas por cobrar a Cerro Grande Inc., representan ventas realizadas bajo el convenio suscrito con esta compañía. Estas cuentas por cobrar no generan intereses ni tienen plazo específico de vencimiento.

Rosas del Monte Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Los inventarios al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	(US Dólares)	
Insumos de producción	\$ 28,889	\$ 19,487
Material de empaque	27,137	26,709
Otros materiales utilizados en la producción	22,926	18,095
	<u>\$ 78,952</u>	<u>\$ 64,291</u>

5. Propiedades y Equipos

El movimiento de las propiedades y equipos, por los años terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002 es como sigue:

	Saldos a Diciembre 31, 2001		Saldos a Diciembre 31, 2002			Saldos a Diciembre 31, 2003	
	Adiciones	Bajas	Adiciones	Bajas	Adiciones	Bajas	
	(US Dólares)						
Terrenos	\$ 3,181	\$ -	\$ -	\$ 3,181	\$ -	\$ -	\$ 3,181
Edificios y mejoras	302,713	-	(35,811)	266,902	2,519	-	269,421
Instalaciones, equipos							
industriales y estructuras	937,235	1,870	(9,464)	929,641	36,909	(16,878)	949,672
Plásticos	214,064	58,098	(93,128)	179,034	-	(51,137)	127,897
Equipos de computación	57,901	7,193	-	65,094	9,993	-	75,087
Vehículos	47,823	-	-	47,823	-	-	47,823
Muebles y enseres y equipos de oficina	43,668	4	(5,862)	37,810	-	-	37,810
Construcciones en curso	-	-	-	-	14,660	-	14,660
Depreciación acumulada	(835,285)	(204,744)	144,265	(895,764)	(145,990)	68,015	(973,739)
	<u>\$ 771,300</u>	<u>\$ (137,579)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 633,721</u>	<u>\$ (81,909)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 551,812</u>

Rosas del Monte Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Plantaciones de Flores

El movimiento de plantaciones de flores por los años terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002 es como sigue:

	Plantaciones de Flores	Plantas en Proceso	Amortizaciones	Importación en Tránsito	Total
	(US Dólares)				
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	\$ 1,069,326	\$ -	\$ (644,321)	\$ -	\$ 425,005
Adiciones	-	98,457	(131,210)	24,632	(8,121)
Transferencias	98,457	(98,457)	-	-	-
Erradicaciones	(417,017)	-	416,402	-	(615)
Saldos al 31 de Diciembre de 2002	750,766	-	(359,129)	24,632	416,269
Adiciones	10,229	160,719	(140,026)	1,323	32,245
Transferencias	181,511	(156,879)	-	(24,632)	-
Erradicaciones	(95,874)	-	95,874	-	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	\$ 846,632	\$ 3,840	\$ (403,281)	\$ 1,323	\$ 448,514

7. Obligaciones por Pagar

Las obligaciones por pagar al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 por US\$ 200,000 consisten de préstamos con Valsana Investment (socio) con vencimientos el 5 de Mayo de 2004 (14 de Febrero de 2003 y 6 de Febrero de 2003, en 2002) e interés del 12% anual en 2003 y 2002.

8. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar el 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	(US Dólares)	
Proveedores	\$ 90,598	\$ 57,027
Compañías relacionadas-Inversiones		
Ponte Tresa Cía . Ltda.	69,867	2,269
Seguro Social	4,992	2,849
Impuestos retenidos	2,200	1,582
Otras	4,414	8,321
	\$ 172,071	\$ 72,048

Rosas del Monte Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002, es como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Intereses	Total
<i>(US Dólares)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	\$ 16,997	\$ 8,294	\$ 2,067	\$ 4,057	\$ 31,415
Provisiones	514,671	8,096	7,142	30,658	560,567
Pagos	(512,838)	(8,294)	(2,067)	(28,526)	(551,725)
Saldos al 31 de Diciembre de 2002	18,830	8,096	7,142	6,189	40,257
Provisiones	143,235	3,882	5,500	23,987	176,604
Pagos	(132,578)	(8,096)	(12,520)	(28,832)	(182,026)
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	\$ 29,487	\$ 3,882	\$ 122	\$ 1,344	\$ 34,835

10. Jubilación Patronal

El movimiento de la provisión de jubilación patronal por los años terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>Jubilación Patronal</u> <i>(US Dólares)</i>
Saldo al 31 de Diciembre de 2001	\$ 23,494
Provisiones	16,797
Saldo al 31 de Diciembre de 2002	40,291
Provisiones	10,047
Saldo al 31 de Diciembre de 2003	<u>\$ 50,338</u>

Rosas del Monte Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 2003 el capital pagado consiste de 400,000 participaciones sociales de US\$ 1 de valor nominal unitario (575,000 participaciones sociales de US\$ 0.04 en 2002).

El 16 de Enero de 2003, la escritura por el aumento de capital y reforma de estatutos de la Compañía, fue inscrita en el Registro Mercantil del cantón Otavalo.

12. Reserva de Capital

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002, la cuenta Reserva de Capital registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, para la conversión de los estados financieros en sucres a US dólares, realizada al 31 de Marzo de 2000.

El saldo de esta cuenta puede ser utilizado para aumentos de capital en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o para compensar pérdidas.

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2002, US\$377,000 del saldo de esta cuenta fue usado para aumentar el capital. *Ver Nota 11.*

13. Transacciones con Partes Relacionadas

Las principales transacciones con socios y compañías relacionadas, durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002 se desglosan como sigue:

	2003		2002
	(US Dólares)		
Cerro Grande Inc. - Ventas	\$ 1,772,747	\$	1,712,507
Valsana Investment (socio) - Intereses pagados	28,832		23,500

14. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores y del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 8,166 en 2003 (US\$49,370 en 2002), amortizó pérdidas de años anteriores por US\$ 14,564 en 2002 y restó US\$ 3,704 en 2002 por gastos que fueron considerados como no deducibles en períodos anteriores.

Rosas del Monte Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta (continuación)

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002, la tarifa del impuesto a la renta fue del 25% y se efectuaron anticipos por US\$ 5,092 en 2003 (US\$ 3,222 en 2002) y retenciones en la fuente por US\$ 286 en 2003 (US\$ 180 en 2002).

A la fecha del informe de los auditores externos independientes, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 1998 a 2003.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad de revisar la declaración de impuesto a la renta, por los años terminados el 31 de Diciembre de 1998 y 1999, ha prescrito.
