



Quito, 31 de mayo de 2004

Señores:
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-

De mi consideración:

Por medio del presente adjunto una copia de los informes de Auditoria del periodo de 2003 que nos audita el Señor C.P.A. Fernando Guerra Herrera, dichos informes pertenece a la empresa Velvet Flores Cía. Ltda. con numero de registro 17061.

Sin otro particular

Atentament
velvet


Philippe Haldemann
GERENTE GENERAL



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de

VELVET FLORES CÍA. LTDA.

He auditado el balance general adjunto de VELVET FLORES CÍA. LTDA., al 31 de diciembre de 2003, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los partícipes y de cambios de posición en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en mi auditoría.

Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basado en pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para emitir mi opinión.

Tal como se explica más ampliamente en la nota 20, al 31 de diciembre del 2003 no obtuvimos confirmación de saldos por anticipos recibidos de clientes por Usd. 1'054.991, así como de otros rubros de los estados financieros. Adicionalmente la compañía desde el año 2000 no ha actualizado el respectivo cálculo actuarial que sustenta la reserva para jubilación patronal y desahucio. No nos fue factible determinar los posibles efectos que estos asuntos podrían tener en los estados financieros adjuntos.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía no ha registrado la venta de un terreno, generando que los activos fijos estén sobrevaluados en Usd. 535.000 aproximadamente y la utilidad del ejercicio se encuentre sobrevaluada en el mismo valor.

La compañía al 31 de diciembre del 2003, no ha registrado la cesión de 297.875 acciones de valor nominal Usd. 0.04 de la inversión en Megaroses, por lo que las inversiones en acciones y el resultado del ejercicio están sobrevalorados en Usd. 57.430.

En mi opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse considerado necesarios, si no hubieran existido las limitaciones señaladas en el párrafo tercero, y excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto a lo mencionado en los párrafos cuarto y quinto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de

VELVET FLORES CÍA. LTDA., al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los estados financieros fueron preparados considerando que VELVET FLORES Cía. Ltda., continuará como negocio en marcha, se debe tomar en cuenta que la Compañía al 31 de diciembre del 2003 mantiene un déficit acumulado por Usd. 794.349. La situación financiera de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desarrollo de sus operaciones. Si la base de negocio en marcha no hubiere sido utilizada, ajustes adicionales serían necesarios en relación a la recuperabilidad, registro y clasificación de los activos y pasivos que diferirían materialmente de los valores reflejado en estos estados financieros

Quito, 13 de febrero del 2003



Fernando Guerra H.
R.N.A.E No. 325

VELVET FLORES CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares americanos)

ACTIVO

CORRIENTE:

Efectivo en caja, bancos e inversiones temporales	8,895
Cuentas y documentos por cobrar	797,596
Inventarios	56,196
Gastos pagados por anticipado	51,508

Total del activo corriente 914,195

PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto: 3,073,491

ACTIVO LARGO PLAZO

Inversiones en Acciones	250,826
Cargos Diferidos	20,048

Total activo largo plazo 270,874

TOTAL ACTIVO 4,258,560

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS PARTICIPES

CORRIENTE:

Sobregiros bancarios	44,438
Proveedores y cuentas por pagar	289,954
Pasivos acumulados	89,161
Préstamos Bancarios	178,341
Obligaciones con participes	51,296
Impuestos Fiscales por Pagar	1,475
Obligaciones con relacionados	1,181,043

Total del pasivo corriente 1,835,708

PASIVOS A LARGO PLAZO

Préstamos Bancarios	55,511
Provisión Jubilación e Indemnización por desahucio	15,389
Obligaciones con participes	127,514

Total del pasivo largo plazo 198,414

TOTAL PASIVO 2,034,122

PATRIMONIO DE LOS PARTICIPES

Capital social: 3'135.625 participaciones con valor nominal de 4 centavos de dólar cada una, totalmente pagadas.	125,425
Reserva de capital	1,117,064
Reserva legal y facultativa	2,824
Reserva por valuación	1,773,377
Aportes futuras capitalizaciones	97
Déficit acumulado	(794,349)

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 4,258,560

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

VELVET FLORES CÍA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares americanos)

INGRESO POR VENTAS		1,591,659
COSTO PRODUCCIÓN		<u>1,413,390</u>
Utilidad bruta en venta		178,269
GASTOS DE OPERACIÓN		
Administrativos		167,749
Ventas		<u>63,563</u>
Utilidad en operación		(53,043)
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETOS		53,832
Servicios Administrativos, radio comunicación y kilometraje	82,539	
Ingresos por seguros	42,567	
Venta activos	10,050	
Otros	14,580	
Gastos intereses y cargos bancarios	(78,774)	
Gastos no deducibles	<u>(17,130)</u>	
Utilidad antes de participación e impuestos		<u><u>790</u></u>
Utilidad neta por acción		0.000252
Promedio ponderado del # de participaciones en		3,135,625

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

VELVET FLORES CÍA. LTDA.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS PARTICIPES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares americanos)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA DE CAPITAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	SUPERAVIT ACUMULADO (DEFICIT ACUMULADO)				Total
				Reserva Legal	Reserva Facultativa	Superavit revaluación	Deficit Acumulado	
VALOR REPORTADO INFORME AUDITORIA AÑO 2002	125,425	1,471,531 (354,467)	97	1,763	1,061	1,773,377	(1,149,926)	2,223,328
Reclasificaciones en el informe año 2002							354,467	
Saldo según libros al 31 de diciembre del 2002	125,425	1,117,064	97	1,763	1,061	1,773,377	(795,459)	2,223,328
MAS (MENOS):								
Reversión gastos años anteriores							320	320
Utilidad neta							790	790
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003	125,425	1,117,064	97	1,763	1,061	1,773,377	(794,349)	2,224,438

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

VELVET FLORES CÍA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares americanos)

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	790
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos utilizados en las actividades de operación-	
Depreciación	308,699
Ajustes años anteriores	320
Cambios netos en activos y pasivos-	
Disminución en cuentas y documentos por cobrar	137,732
Disminución en inventarios	35,283
Disminución en gastos pagados por anticipado	4,594
Aumento en inversiones en acciones	(522)
Disminución en cargos diferidos	6,532
Disminución en proveedores y cuentas por pagar	(147,453)
Disminución en sobregiros bancarios	(20,832)
Disminución en documentos por pagar	(912)
Aumento en pasivos acumulados	26,123
Disminución impuestos fiscales por pagar	(2,070)
	<hr/>
Total de recursos generados en actividades de operación	348,284

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adiciones a propiedad, mobiliario y equipo, neto	<u>(84,675)</u>
Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(84,675)

RECURSOS UTILIZADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución en obligaciones con partícipes	(50,712)
Disminución en préstamo bancario largo plazo	(166,534)
Disminución obligaciones con relacionadas	<u>(48,039)</u>
Total de recursos utilizados por actividades de financiamiento	(265,285)

Disminución neto en efectivo en caja, bancos e inversiones temporales (1,676)

EFFECTIVO EN CAJA, BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:

Saldo al inicio del año	10,571
	<hr/>
Saldo al final del año	8,895

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

VELVET FLORES CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en Dólares)

1.- OPERACIONES

La Compañía VELVET FLORES CÍA LTDA., fue inscrita en el Registro Mercantil el 21 de febrero de 1986, su actividad principal constituye la siembra, cultivo, experimentación, compra, venta, distribución, importación, exportación, producción y comercialización de todo tipo de flores y demás productos agrícolas y agropecuarios de cualquier especie. Las ventas que realiza la Compañía se efectúan principalmente a una compañía relacionada del exterior Forever Blossom, la cual en el 2003 representa aproximadamente un 60% de sus ingresos operacionales.

La Compañía durante el año 2003 ha continuado con la producción y comercialización de flores; sin embargo, debido a la falta de liquidez y de capital de trabajo, falta de generación de ingresos suficientes para operar sobre una base rentable o en un punto de equilibrio

2.- RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, que son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad NIC de las cuales se derivan, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son aplicadas las políticas o prácticas de Contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las políticas utilizadas 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 cuentas y documentos incobrables, la depreciación de propiedad, mobiliario y equipo. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros:

Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, sobre la base de la política corporativa y fiscal del 1% de las cuentas por cobrar al final del año. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables son debitados a esta cuenta.

Inventarios

Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor de mercado. El costo de los inventarios se determina por el método promedio; excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

Propiedad, mobiliario y equipo

La propiedad, mobiliario y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, excepto aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000 que se registran al costo.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurriarse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados

Sobre la base de lo permitido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera No. 12 "Propiedad, Planta y Equipo" y la resolución No. 00.Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador del 10 de agosto del 2000, contabilizó a valor de mercado los terrenos sobre la base de un estudio efectuado por un perito especializado, el cual tomó como base para la determinación del valor de mercado, la situación geográfica, costos referenciales y la constatación física del terreno. El efecto neto de la revaluación de estos activos fue contabilizado en el rubro de patrimonio – superavit por revaluación y ascendió a Usd. 1'773.377 en el año 2002.

Plantaciones

Las plantaciones se presentan neto de la amortización acumulada y están registradas a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de

Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, excepto aquellas adquiridos a partir del 1 de abril del 2000 se registran al costo.

Los gastos incurridos en las plantaciones antes del inicio de la producción son cargados al costo del activo; así también, aquellas renovaciones o adquisiciones importantes a los invernaderos se capitalizan para ser amortizados en el período de vida útil estimado.

El costo de las plantaciones se deprecia mediante el método de línea recta a partir de la fecha en que comienza su producción, tomando como base la vida útil estimada. El gasto por amortización se carga a los resultados del período.

Inversiones Permanentes

Están registradas al valor patrimonial proporcional, sobre la base de los últimos estados financieros de las compañías emisoras.

El ajuste por reconocer las inversiones permanentes al valor patrimonial proporcional es registrado como ingreso o gasto del período.

Pérdida por acción

La compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad y 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.

Reconocimiento de Ingresos

La Compañía reconoce los ingresos por la venta de bienes cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Gastos Financieros

Son registrados por el método de acumulación

Equivalentes de efectivo

La compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de efectivo el saldo de efectivo en caja, bancos e inversiones temporales.

Registros Contables y Unidad Monetaria

Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición de la Compañía y curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

3.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2003, las cuentas y documentos por cobrar se integraban de la siguiente manera:

Compañías relacionadas (Nota 19)	565.107
Clientes	213.081
Anticipo proveedores	46.447
Empleados	2.528
Garantías y Otras por cobrar	1.336
Subtotal	828.499
Menos: Provisión Cuentas Incobrables	(30.903)
Suman	797.596

La Gerencia por recomendación de sus abogados ha dado de baja algunas cuentas por cobrar exportadores haciendo uso de la provisión durante este año.

Movimiento de la Provisión Cuentas Incobrables

Saldo Inicial	69.816
Aumento del año	8.713
Bajas del año	(47.626)
Suman	30.903

4.- INVENTARIO

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía mantenía en sus registros por el rubro de inventario, lo siguiente:

Suministros y materiales	31.623
Materia Prima	20.387
En Tránsito	4.186
Suman	56.196

5.- GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre la compañía mantiene en sus registros los siguientes valores:

IVA por cobrar	37.668
Cuentas por cobrar SRI	10.085
Anticipo Impuesto a la Renta	3.488
Retención de IVA	267
Suman	51.508

6.- PROPIEDAD MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

Al 31 de diciembre de 2003, la propiedad, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

<u>ACTIVO</u>	<u>MONTO</u>	
No depreciable		
Terrenos	1'817.435	
Construcciones en proceso	87.851	
Otros Activos Fijos	25.912	
Lombricultura	3.200	
Subtotal	1'934.398	
Depreciable		
Plantas	1'878.842	Tiempo de depreciación 7 años
Invernaderos	1'488.917	10 y 2 años
Maquinaria y Equipo	316.386	10 años
Construcciones civiles instalaciones	304.026	20 años
Enmienda de Suelos	117.403	3 años
Muebles y Enseres	73.958	10 años
Vehículos	55.431	5 años
Equipos de Oficina	55.349	3 y 5 años
Subtotal	4'290.312	
Total Propiedad Mobiliario y Equipo	6'224.710	
(-) Depreciación Acumulada	(3'151.219)	
Total Propiedad Mobiliario y Equipo, Neto	3'073.491	

Al 31 de diciembre del 2003, los terrenos y equipos de refrigeración se encuentran avalizando los préstamos concedidos por el Banco del Pacífico S.A. y Banco General Rumiñahui S.A.

7.- INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía mantiene inversiones en las siguientes empresas:

	Saldo al 31-dic-2003	Participación
Megaroses Cía. Ltda. 1.050.000 participaciones con un valor nominal de Usd. 0.04 cada una en el 2003	202.562	42%
Boniflor Cía. Ltda. 825.000 participaciones con un valor nominal de Usd. 0.04 cada una en el 2003	44.323	33%
Otras inversiones menores	<u>3.941</u>	
Suman	250.826	

8.- SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía mantiene los siguientes valores, como sobregiros bancarios:

Produbanco	43.510
Pacífico	928
Suman	<u>44.438</u>

9.- PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, esta cuenta se compone de lo siguiente:

Proveedores	225.608
Eduardo Gallegos	50.000
Otras cuentas por pagar	<u>14.346</u>
Suman	289.954

10.- PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 2003, los pasivos acumulados estaban constituidos de la siguiente forma:

Obligaciones Sociales	35.011
Provisiones patronales	33.998
Sueldos y beneficios sociales	<u>20.152</u>
Suman	89.161

11.- PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 2003, los préstamos con documentos se formaban de la siguiente manera:

A corto plazo:

Banco del Pacífico S.A.	166.533
Banco General Rumiñahui S.A.	11.519
Interés por pagar	<u>289</u>
Suman	178.341

A largo plazo:

Banco del Pacífico S.A.	<u>55.511</u>
Suman	55.511

Banco del Pacífico.- Operación para capital de trabajo, devenga una tasa de interés reajutable trimestralmente con vencimiento en junio 2005, la cual se encuentra garantizada con hipoteca abierta sobre la finca florícola.

Banco General Rumiñahui S.A.- Operación para capital de trabajo, vencimiento en enero del 2004, la cual se encuentra garantizada con hipoteca abierta sobre la finca florícola.

12.- IMPUESTOS FISCALES POR PAGAR

Los aspectos tributarios son analizados por separado en el Informe de Cumplimiento Tributario, de acuerdo a las disposiciones de la Ley de Compañías y de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento.

a) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2002, la compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1995 y no existen glosas fiscales pendientes de pago, por lo tanto no existen provisiones contables.

b) Tasa de impuesto

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva.

c) Dividendos en efectivo

Los dividendos en efectivo no son tributables.

13.- OBLIGACIONES CON PARTICIPES CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo con partícipes fue el siguiente:

Participes	
<u>Corto Plazo</u>	
Leonardo Egas	51.004
Interés CDR's Leonardo Egas	292
	<hr/>
Suman	51.296

14.- OBLIGACIONES CON PARTICIPES LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, la obligación es la siguiente:

<u>Largo Plazo</u>	
Leonardo Egas	127.514

15.- RESERVA PARA JUBILACIÓN E INDEMNIZACIÓN

a) Reserva para jubilación

Mediante resolución publicada en el registro oficial No. 421 del 28 de enero de 1993 la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código de Trabajo, sin perjuicios de las que les corresponda según la ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código de Trabajo, los empleados que por 25 años o más hubieren prestados servicios continuada o ininterrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilado por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido 20 años, y menos de 25 años de trabajo continuada o ininterrumpidamente, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación. Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía no ha registrado ninguna provisión.

b) Reserva para indemnización

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha actualizado la provisión por este concepto.

La Compañía tiene la política de cargar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren.

16.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre el 2003, el capital social de la Compañía está constituido por 3'135.625 participaciones ordinarias y nominativas de Usd. 0.04 cada una.

RESTRICCIÓN A LAS UTILIDADES

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías de responsabilidad limitada transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 5% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 20% del capital participaciones de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución de los socios, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

RESERVA DE CAPITAL

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los socios y de los activos y pasivos monetarios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los socios, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Socios.

SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN

El saldo de la cuenta superávit por revaluación se origina por revalorización de los terrenos efectuada por la Compañía en el año 2002, conforme a lo permitido por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución NO. 00.Q.ICI.013 del 10 de agosto del 2000. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de dicha cuenta no está sujeto a distribución a los socios, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para capitalización o absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Socios.

17.- MERCADO Y CONCENTRACIÓN DE CRÉDITOS

Tal como se indica en la nota 1, la compañía comercializa aproximadamente el 60% de su producción a una compañía relacionada en el exterior. El incremento de los costos y gastos debido a la dolarización de la economía ecuatoriana y la fuerte competencia del mercado en el ámbito mundial ha impactado adversamente al sector florícola, lo cual se refleja en la disminución en los volúmenes de venta de la Compañía desde el año 2002, intentando recuperarse algo en el 2003. A la fecha de este informe no ha habido cambios importantes que con posterioridad al cierre del año 2003 podrían derivarse como consecuencia de lo anteriormente señalado.

Al 31 de diciembre del 2003, del saldo de cuentas por cobrar – clientes de Usd. 213.081. Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes podrían afectar la estimación para cuentas de dudoso cobro de la Compañía. Actualmente se encuentra encargado a un estudio jurídico en Estados Unidos el trámite de cobro de algunas cuentas por exportación de flores.

18.- REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario Interno, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001, estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

19.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Velvet Flores Cía. Ltda., debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con compañías relacionadas, las cuales podrían no ser efectuadas en las mismas condiciones con un tercero.

Balance General	Al 31 de diciembre del 2003
Activos	
Cuentas por cobrar	
Cientes:	
Windmark	62.135
Compañías Relacionadas	
Aldanempres Cía. Ltda.	196.149
Ecuazofra	166.317
Boniflor	83.163
Megaroses	39.453
Natural Blossom	6.950
Florafresh	5.737
Hortitrade	2.850
Zamvel Flores	2.353
Total	565.107
Pasivos	
Cuentas por pagar	
Forever Blossom	821.847
Udi Balba	233.144
Windmark	99.000
Aldanempres Cía. Ltda.	15.000
Megaroses	9.737
Excelence	1.878
Duraflor	437
TOTAL	1'181.043

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas son a la vista y no devengan intereses, con excepción de la deuda a Leonardo Egas que devenga interés.

Entre algunas de las transacciones importantes con partes relacionadas fueron como sigue:

Cuentas por cobrar:	
Windmark	62.135
Aldanempres Cía. Ltda.	213.445
Ecuazofra	55.622
Boniflor	538
Natural Blossom	7.000
Hortitrade	2.940
Zamvel Flores	7.554
Cuentas por pagar:	
Forever Blossom	821.847
Windmark	99.000
Aldanempres Cía. Ltda.	15.000
Ingresos por Servicios:	
Aldanempres Cía. Ltda.	42.000

20.- LIMITACIONES

Al 31 de diciembre del 2003, el auditor externo no obtuvo la confirmación del saldo por anticipos recibidos de clientes por Usd. 1'054.991, correspondiente a Forever Blossom por Usd. 821.847 y Udi Balba por Usd. 233.144.

En adición, no se ha recibido respuesta a sus solicitudes de confirmación de:

- Una Institución bancaria Eagle Bank por Usd. 5.023.
- Confirmación de los abogados sobre trámites pendientes al 31 de diciembre del 2003.
- Cuentas por cobrar clientes por Usd. 1.668, cuentas por cobrar clientes relacionados por Usd. 70.731 de Forever Blossom
- En Inversiones en Acciones, no se pudo verificar el valor patrimonial proporcional de las inversiones, por cuanto no recibimos confirmación de las emisoras, que actualmente se encuentran registradas por Usd. 250.826.
- Proveedores, por Usd. 4.500 de Megafrio
- Diferencias entre el valor registrado en el mayor y la confirmación de saldos por Usd. 6.436.

Debido a que para el auditor externo, no le fue posible ni práctico extender sus procedimientos de auditoria, no se pudo determinar el efecto que estos asuntos podrían tener en los estados financieros adjuntos.

21.- EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el 31 de diciembre del 2003 hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos subsecuentes que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.