

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta de Accionistas

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de EL ROSEDAL S.A., al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados a esas fechas. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de EL ROSEDAL S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 y 4, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y ejecutada con el fin de obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye examinar sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas, de la evidencia que soporta a las cantidades y a las revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como un análisis de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. No hemos recibido respuesta a nuestras solicitudes de confirmaciones de los abogados de la Compañía, a excepción del Estudio Jurídico Carrera Durán.
4. La Compañía no ha registrado todas las obligaciones por regalías por la totalidad de las plantas explotadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002, pues según la Administración, están en negociaciones con los obtentores, en virtud de que se deben tener debidamente registradas dichas variedades en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual ( IEPI).
5. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 aparecen registradas cuentas de difícil recuperación por US\$ 63.039 y US\$ 54.965 a su vez la provisión registrada al 31 de diciembre de 2003 y 2002 para esas cuentas asciende a US\$ 23.896, por lo tanto, existe un déficit para cubrir dichas cuentas incobrables por US\$ 49.143 y US\$ 31.070 respectivamente.
6. Al 31 de diciembre del 2003, la empresa no ha realizado la cancelación de sus obligaciones contraídas con el Seguro Social por un valor de US\$ 63.510, correspondiente a los aportes al IESS de los meses de julio a

EL ROSEDAL S.A.  
ESTADOS FINANCIEROS E  
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

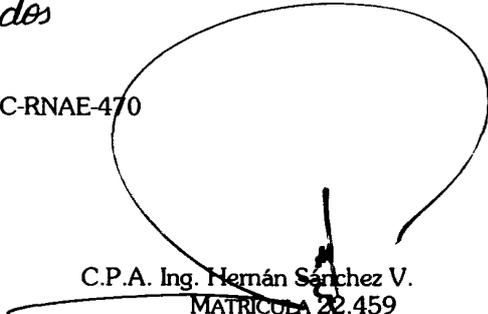
diciembre por el año 2003; incluye además el valor del fondo de reserva de empleados. A la fecha de cierre de balance no se encuentran provisionados los recargos por intereses y multas en el retraso de dichos pagos. La Administración ha negociado el pago de obligaciones con el IESS para hacerlo durante el ejercicio 2004.

7. En nuestra opinión, excepto por: a) los ajustes, si los hubiere, en lo relacionado con los asuntos mencionados en los párrafo 3 a 5, y, b) por el efecto del tema descrito en el párrafo 6, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, la situación financiera al 31 de diciembre de 2003 y 2002 de El Rosedal S.A., de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes.
8. El Informe del Auditor Independiente acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 20 de febrero de 2.004

*Sánchez Vergara & Asociados*  
SANCHEZ VERGARA & ASOCIADOS

Registro Nacional de Auditores Externos SC-RNAE-470



C.P.A. Ing. Hernán Sánchez V.  
MATRICULA 22.459  
PRESIDENTE



EL ROSEDAL S.A.  
ESTADOS FINANCIEROS E  
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

El Rosedal S.A.  
BALANCE GENERAL

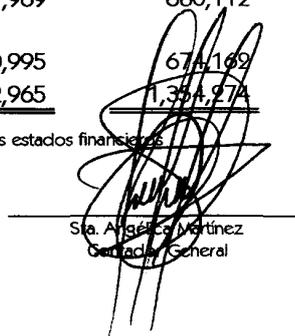
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(En dólares de los Estados Unidos de América)

| ACTIVOS                              | Ref.    | 2,003                   | 2,002                   |
|--------------------------------------|---------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Activos Corrientes</b>            |         |                         |                         |
| Efectivo                             |         | 399                     | 162                     |
| Cuentas por Cobrar                   |         | <u>123,060</u>          | <u>119,223</u>          |
| Clientes                             | Nota 3  | 88,661                  | 108,852                 |
| Empleados y Trabajadores             | Nota 4  | 4,351                   | 2,694                   |
| Anticipo a Proveedores               | Nota 5  | 26,495                  | 3,555                   |
| Gastos Anticipados                   |         | 3,554                   | 4,123                   |
| Impuestos Anticipados                | Nota 6  | 38,250                  | 32,998                  |
| Inventarios                          |         | 10,091                  | 8,984                   |
| <b>Total Activos Corrientes</b>      |         | <u>171,801</u>          | <u>161,367</u>          |
| <b>Activos Fijos netos</b>           | Nota 7  | 1,041,008               | 874,554                 |
| <b>Otros Activos</b>                 | Nota 8  | <u>170,156</u>          | <u>318,353</u>          |
| <b>Total de Activos:</b>             |         | <u><u>1,382,965</u></u> | <u><u>1,354,274</u></u> |
| <b>PASIVOS</b>                       |         |                         |                         |
| <b>Pasivo Corriente</b>              |         |                         |                         |
| Obligaciones Financieras             | Nota 9  | 40,086                  | 76,404                  |
| Proveedores                          | Nota 10 | 125,069                 | 157,831                 |
| Acreedores Varios                    | Nota 11 | 131,695                 | 17,315                  |
| Impuestos por Pagar                  |         | 12,940                  | 7,973                   |
| Pasivos Acumulados                   | Nota 12 | 116,292                 | 92,504                  |
| <b>Total Pasivos Corrientes</b>      |         | <u>426,082</u>          | <u>352,027</u>          |
| <b>Pasivo a Largo Plazo</b>          |         |                         |                         |
| Obligaciones Financieras             | Nota 13 | 306,277                 | 322,928                 |
| Jubilación Patronal                  |         | 9,611                   | 5,157                   |
| <b>Total Pasivos</b>                 |         | <u>741,969</u>          | <u>680,112</u>          |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>               |         | 640,995                 | 674,169                 |
| <b>Total de Pasivos y Patrimonio</b> |         | <u><u>1,382,965</u></u> | <u><u>1,354,274</u></u> |

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros.

  
Roberto Bustamante  
Gerente General

  
Sta. Angélica Martínez  
Gerente General

El Rosedal S.A.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2003 y 2002**  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

|   | Ref.    | 2003            | 2002            |
|---|---------|-----------------|-----------------|
| Ventas Netas                                  |         | 1,105,395       | 732,382         |
| Menos: Costo de Ventas                        |         | <u>901,028</u>  | <u>775,239</u>  |
| Utilidad Bruta en Ventas                      |         | 204,367         | (42,858)        |
| Menos: Gastos de Operación                    |         | <u>237,222</u>  | <u>228,368</u>  |
| Gastos de Administrativos, Generales y Ventas |         | 162,109         | 165,729         |
| Gastos Financieros                            | Nota 17 | <u>75,113</u>   | <u>62,640</u>   |
| Perdida en Operación                          |         | (32,855)        | (271,226)       |
| Mas: Otros Ingresos                           | Nota 18 | 5,337           | 221,935         |
| Resultados antes impuestos y trabajadores     |         | <u>(27,518)</u> | <u>(49,291)</u> |
| 15% participación a trabajadores              | Nota 14 | -               | 1,730           |
| 25% Impuesto a la Renta                       | Nota 14 | <u>5,396</u>    | <u>2,559</u>    |
| Resultado del Ejercicio                       |         | <u>(32,914)</u> | <u>(53,580)</u> |

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

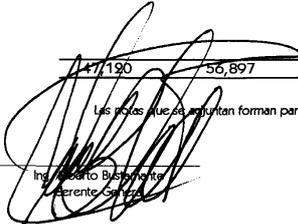
  
Ing. Aldo Bustamante  
Gerente General

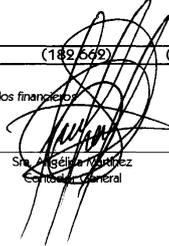
  
Sra. Angélica Martínez  
Contador General

El Rosedal S.A.  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2003 y 2002**  
 (En dólares de los Estados Unidos de América)

| CONCEPTO                              | Capital social<br>Nota 15 | Aporte Futura Capitalización | Reserva legal<br>Nota 16 | Reserva Facultativa | Resultados Acumulados | Resultados del Ejercicio | Reserva de Capital | Total Patrimonio |
|---------------------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------|------------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2001     | 47,120                    | 56,897                       | 419                      | 600                 | (61,713)              | (67,117)                 | 751,535            | 727,741          |
| Transferencia Resultado del Ejercicio |                           |                              |                          |                     | (67,117)              | 67,117                   |                    | -                |
| Resultados del Ejercicio 2002         |                           |                              |                          |                     |                       | (53,580)                 |                    | (53,580)         |
| Saldo al 31 de diciembre del 2002     | <u>47,120</u>             | <u>56,897</u>                | <u>419</u>               | <u>600</u>          | <u>(128,830)</u>      | <u>(53,580)</u>          | <u>751,535</u>     | <u>674,162</u>   |
| Transferencia Resultado del Ejercicio |                           |                              |                          |                     | (53,580)              | 53,580                   |                    | -                |
| Ajuste Resultados años anteriores     |                           |                              |                          |                     | (252)                 |                          |                    | (252)            |
| Resultados del Ejercicio 2003         |                           |                              |                          |                     |                       | (32,914)                 |                    | (32,914)         |
| Saldo al 31 de diciembre del 2003     | <u>47,120</u>             | <u>56,897</u>                | <u>419</u>               | <u>600</u>          | <u>(182,669)</u>      | <u>(32,914)</u>          | <u>751,535</u>     | <u>640,995</u>   |

Las notas que acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

  
 Ing. Roberto Bustamante  
 Gerente General

  
 Sr. Sergio Rodríguez  
 Gerente General

EL ROSEDAL S.A.  
 ESTADOS FINANCIEROS E  
 INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

El Rosedal S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(En dólares de los Estados Unidos de América)

|  | 2003             | 2002             |
|--|------------------|------------------|
| <b>FLUJO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES</b>          |                  |                  |
| Efectivo recibido de clientes                        | 1,125,586        | 704,437          |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados            | (910,758)        | (654,884)        |
| Otros ingresos                                       | 5,337            | 197,392          |
| <b>Flujo Proveniente de las Operaciones</b>          | <u>220,165</u>   | <u>246,946</u>   |
| <b>FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b> |                  |                  |
| Adición de Activos Fijos                             | (43,328)         | (62,035)         |
| Adición de activos diferidos                         | (273,385)        | (256,203)        |
| <b>Total Flujo Neto de Inversión</b>                 | <u>(316,714)</u> | <u>(318,239)</u> |
| <b>FLUJO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>    |                  |                  |
| Financiamiento recibido                              | 97,729           | 71,293           |
| <b>Total Flujo de Financiamiento</b>                 | <u>97,729</u>    | <u>71,293</u>    |
| <b>Flujo Neto de Fondos</b>                          | <u>1,180</u>     | <u>0</u>         |
| <b>Flujo Neto de Efectivo y Equivalente</b>          | <u>1,180</u>     | <u>0</u>         |
| Efectivo Inicial                                     | 162              | 162              |
| Efectivo al Final                                    | 399              | 162              |
| <b>Flujo Neto de Efectivo y Equivalente</b>          | <u>237</u>       | <u>0</u>         |

Los datos que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros.



Sr. Alberto Bustamante  
Gerente General



Sra. Angelica Martinez  
Contador General

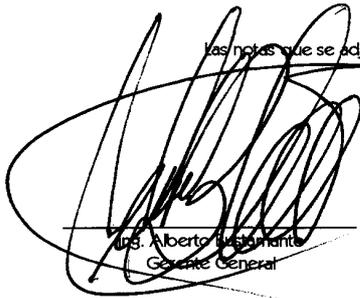
El Rosedal S.A.

VARIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO OPERACIONAL  
Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(En dólares de los Estados Unidos de América)

|   | 2003           | 2002           |
|---|----------------|----------------|
| Resultado del ejercicio                                 | (27,518)       | (49,291)       |
| Depreciaciones y Amortizaciones                         | 298,457        | 285,462        |
| Ajuste Amortizaciones en Otros Ingresos                 |                | (24,543)       |
| (Incremento)/Disminución Cuentas por Cobrar             | 20,191         | (27,944)       |
| (Incremento)/ Disminución Otras Cuentas por Cobrar      | (29,849)       | 10,889         |
| Incremento de Inventarios                               | (1,107)        | (2,946)        |
| (Disminución)/Incremento de Cuentas por Pagar           | (32,762)       | 41,348         |
| Incremento de Pasivos Acumulados                        | 28,755         | 10,658         |
| Disminución de Gastos Prepagados                        | 569            | 247            |
| (Disminución)/Incremento Sobregiros Bancarios Recibidos | (36,318)       | 3,066          |
| Ajuste Resultados años Anteriores                       | (252)          |                |
| Flujo Proveniente de las Operaciones                    | <u>220,165</u> | <u>246,946</u> |

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros



Sr. Alberto Bustamante  
Gerente General



Sr. Zuleica Martínez  
Contador General

## Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

### Nota 1.- Operaciones

---

La Compañía El Rosedal S.A. fue constituida el 4 de febrero de 1985, tiene por objeto la realización de cultivos agrícolas de todo tipo, especialmente de flores y hortalizas, así como también de frutas pudiendo por tal efecto realizar, compras, arrendamientos, venta, permuta de terrenos agrícolas y urbanos. Podrá importar todo tipo de semillas, fertilizantes, insumos, maquinarias, podrá comercializar todos los productos obtenidos en el mercado interno del Ecuador o exportar o cualquier otro país.

Actualmente la compañía esta dedicada a la producción y venta de rosas en todas sus variedades, tanto en el mercado nacional como internacional en países como Rusia, Italia, Canadá y Estados Unidos. A partir del 18 de marzo de 2001, la Compañía celebró un convenio de comercialización de flor con ALBAMO ROSES Inc.

### Nota 2.- Resumen de las Principales Políticas Contables

---

#### a. Bases fundamentales

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado para gastos pagados por anticipado, propiedad, planta y equipo, otros activos y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17 aplicada en marzo de 2.000.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son presentados en forma comparativa a partir del ejercicio 2001 en base a los requerimientos de la NEC No. 1.

#### b. Inventarios

Los inventarios de fungicidas, insecticidas, fertilizantes, herramientas, material de empaque e invernadero, se presentan al costo de realización o al valor de mercado

Los inventarios de fungicidas, insecticidas, fertilizantes, herramientas, material de empaque e invernadero son valuados basados en el método de costo promedio.

**c. Pagos Anticipados**

Los valores pagados por adelantado a seguros e impuestos anticipados, se encuentran expresados a su valor histórico.

**d. Propiedades y Equipos**

Se registra al costo menos la depreciación acumulada. En el momento de una venta o retiro, el valor del costo del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes. Los activos totalmente depreciados son dados de baja siguiendo el mismo procedimiento. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan los resultados del año y los gastos por renovaciones o mejoras importantes son capitalizados.

La depreciación se registra contra los costos y gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las tasas previstas en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, y en el caso de depreciaciones aceleradas en función de los porcentajes autorizados por la Administración Tributaria. La Compañía considera que el método de depreciación y las tasas utilizadas son adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

El saldo neto de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de realización del rubro.

**e. Otros Activos**

Esta partida corresponde básicamente plantas, invernaderos y plantaciones en proceso, sistema de riego y regalías.

Se encuentran valuados a su costo histórico y son amortizados en un periodo de 5 años, excepto para el plástico de invernaderos que es amortizado dos años.

**f. Impuesto a la renta**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga al resultado del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

**g. Reserva de Capital**

En las disposiciones de NEC 17 (dolarización de los estados financieros-marzo 2.000) se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

El 19 de diciembre del 2001, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución publicada en el Registro Oficial 483 del 28 de diciembre del 2001, dictó las normas y procedimientos a las que se someterán las compañías que estén bajo su control para la capitalización del saldo acreedor de las cuentas Reserva de capital, Reserva por valuación y Reserva por donaciones; en todos los casos esta decisión tendrá que ser aprobada previamente por la Junta General de Socios y/o Accionistas o de la entidad que haga sus veces. Se establece que se podrá capitalizar los saldos acreedores de dichas cuentas en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido.

Nota 3.- Cuentas por Cobrar Comerciales

Al 31 de diciembre, el saldo de esta cuenta se expresa como sigue:

| DETALLE                                | REF: | 2003          | 2002           |
|--|------|---------------|----------------|
| Cientes de Flor exportación            |      | 98.537        | 66,526         |
| Cientes de Flor exportación incobrable |      | 24.967        | 24,967         |
| Albamo Roses Inc.                      |      | (11.380)      | 41,255         |
| Documentos por Cobrar                  |      | 433           |                |
| Provisión Incobrables                  | 1    | (23.896)      | (23,896)       |
| <b>Saldos al 31 de diciembre</b>       |      | <b>88.661</b> | <b>108.852</b> |

1 Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, esta cuenta no ha tenido variación debido a que la compañía no ha registrado provisión o castigo alguno.

Nota 4.- Empleados y Accionistas

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar a empleados y accionistas está conformada de la siguiente manera:

| DETALLE                          | 2003         | 2002         |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Empleados                        | 1.311        | 194          |
| Accionistas                      | 3.040        | 2,500        |
| <b>Saldos al 31 de diciembre</b> | <b>4.351</b> | <b>2,694</b> |

Nota 5.- Anticipo a Proveedores

Al 31 de diciembre, el saldo de esta cuenta se presenta a continuación:

| DETALLE                       | REF: | 2003   | 2002  |
|-------------------------------|------|--------|-------|
| Oswaldo Erazo & Gallegos      | 1    | 3.555  | 3.555 |
| Star 2000 Holding S.A.        | 2    | 22.000 |       |
| Anticipo a Varios Proveedores |      | 940    |       |
| Saldos al 31 de diciembre     |      | 26.495 | 3.555 |

- 1 Corresponde a valores entregados como abonos a los abogados para trámites de recuperación de cartera incobrable.
- 2 Corresponde a anticipos entregados por regalías de plantas adquiridas a NIRP.

..... Nota 6.- Impuestos Anticipados

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de US\$ 38.250 (US\$ 32.998 en el 2002) corresponde al impuesto al valor agregado (IVA), acumulado de ejercicios anteriores y del actual, que tiene derecho a devolución, mediante solicitud al Servicio de Rentas Internas.

La compañía tiene presentado el trámite de devolución respectivo hasta el mes de febrero de 2003. No se ha registrado una provisión por eventuales valores no devueltos por este concepto.

..... Nota 7.- Propiedad, Planta y Equipo

Al 31 de diciembre, el movimiento de esta cuenta se presenta a continuación:

| Detalle                           | Saldo al<br>31-Dic-02 | Adiciones        | Ajustes /<br>Reclasificaciones | Saldo al<br>31-Dic-03 | %<br>Dep. |
|-----------------------------------|-----------------------|------------------|--------------------------------|-----------------------|-----------|
| <b>ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE</b> |                       |                  |                                |                       |           |
| Terrenos                          | 87,665                |                  |                                | 87,665                |           |
| <b>ACTIVO FIJO DEPRECIABLE</b>    |                       |                  |                                |                       |           |
| <b>Costo</b>                      |                       |                  |                                |                       |           |
| Edificios e Instalaciones         | 79,635                |                  | 14,770                         | 94,406                | 5% y 10%  |
| Maquinaria y Equipo               | 241,619               | 26,851           |                                | 268,470               | 10%       |
| Muebles y Enseres                 | 24,586                |                  |                                | 24,586                | 10%       |
| Plantacion                        | 1,476,206             | 15,818           | 366,450.38                     | 1,858,474             | 16%       |
| Vehículos                         | 22,356                |                  |                                | 22,356                | 20%       |
| Equipo de Computación y Oficina   | 22,347                | 660              |                                | 23,007                | 33%       |
| <b>Total Costo</b>                | <b>1,954,415</b>      | <b>43,328</b>    | <b>381,221</b>                 | <b>2,378,964</b>      |           |
| <b>Menos:</b>                     |                       |                  |                                |                       |           |
| Depreciaciones                    | (1,079,861)           | (258,096)        | -                              | (1,337,957)           |           |
| <b>Propiedad y Equipos Neto :</b> | <b>874,554</b>        | <b>(214,767)</b> | <b>381,221</b>                 | <b>1,041,008</b>      |           |

El cargo de depreciación del año 2003 y 2002 fue de US.\$258.096 y US.\$239.876 respectivamente.

Con fecha 7 de agosto del 2003 la compañía celebró el contrato No.100506726 de arrendamiento mercantil de un vehículo por una cuantía de US\$20.000. El plazo del contrato es de 24 meses con una cuota inicial de US\$8.500 y pagos mensuales de US\$558,93 reajustables cada 90 días, de acuerdo al convenio, al término del contrato la compañía podrá ejercer la opción de compra por un valor de US\$558,14. Este bien es de propiedad del Produbanco. El valor registrado al gasto por este concepto es de US\$10.828

Nota 8.- Otros Activos

Al 31 de diciembre, el movimiento de esta cuenta se presenta a continuación:

| Cuentas                        | Saldo al<br>31-Dic-02 | Adiciones      | Reclasificación<br>Débito | Saldo al<br>31-Dic-03 | %<br>Amort. |
|--------------------------------|-----------------------|----------------|---------------------------|-----------------------|-------------|
| <b>Costo y Revalorización</b>  |                       |                |                           |                       |             |
| Invernaderos en Proceso        | 8,945                 | 17,397         | (16,784)                  | 9,557.51              | 20%         |
| Plantaciones en Proceso        | 24,096                | 14,382         | (37,678)                  | 800                   | 20%         |
| Instalaciones en Proceso       | 315                   | 21,792         | (14,770)                  | 7,337                 | 50%         |
| Proceso Vegetativo             | 188,020               | 191,300        | (311,988)                 | 67,331                | 20%         |
| Regalias                       | 187,659               | 28,515         |                           | 216,173               | 20%         |
| <b>Total Activo Diferido</b>   | <b>409,034</b>        | <b>273,385</b> | <b>(381,221)</b>          | <b>301,199</b>        |             |
| <b>Menos: Amortizaciones</b>   |                       |                |                           |                       |             |
| Regalias                       | (90,681)              | (40,362)       |                           | (131,042)             |             |
| <b>Activos Diferidos Neto:</b> | <b>318,353</b>        | <b>233,024</b> | <b>(381,221)</b>          | <b>170,156</b>        |             |

El cargo de amortización del año 2003 y 2002 fue de US.\$40.362 y US.\$45.586 respectivamente.

Nota 9.- Obligaciones Financieras

Al 31 de diciembre se detalla su composición:

| DETALLE                          | REF: | 2003          | 2002          |
|----------------------------------|------|---------------|---------------|
| Banco Produbanco                 | 1    | 17.000        | 31,409        |
| Intereses por pagar              | 2    | 253           | 147           |
| Sobregiros Bancarios             | 3    | 22.833        | 44,848        |
| <b>Saldos al 31 de diciembre</b> |      | <b>40.086</b> | <b>76,404</b> |

- 1 Correspondiente a la operación No.50642211 por US\$17.000 otorgado el 25 de noviembre del 2003, con vencimiento el 25 de febrero del 2004 a una tasa del 17,3% anual. Por el cual se ha entregado en garantía las escrituras de inmueble de la Cia., por un valor actual de US\$32.952.
- 2 Corresponde a provisión de intereses del préstamo que la compañía mantiene en el Produbanco.
- 3 Este valor incluye US\$17.071 y US\$5.762 que corresponden a los sobregiros en las cuentas corrientes que la compañía mantiene en el Banco del Pichincha y en el Produbanco, respectivamente.

Nota 10.- Proveedores

Al 31 de diciembre se detallan su composición:

| DETALLE                          | REF: | 2003           | 2002           |
|----------------------------------|------|----------------|----------------|
| Plantador                        | 1    | 14.936         |                |
| D.R. Ecuador Roses               | 2    | 24.017         | 28.473         |
| Flor Nintanga                    | 3    | 14.447         | 42.824         |
| Panamericana del Ecuador         |      | 3.282          | 6.495          |
| Acero Comercial                  |      |                | 2.037          |
| Productos Químicos               | 3    | 8.317          | 7.919          |
| Urbano Productos                 |      | 6.937          |                |
| Otros proveedores                |      | 52.585         | 70.083         |
| <b>Saldos al 31 de diciembre</b> |      | <b>125.069</b> | <b>157.831</b> |

1. Corresponde a valores pendientes de pago por el costo de las plantas adquiridas durante el presente ejercicio
2. Básicamente corresponde a valores pendientes de pago por regalías de las plantas que son explotadas por la compañía
3. Corresponde a valores pendientes de pago a los proveedores de plástico para la construcción y mantenimiento de invernaderos.

Nota 11.- Acreedores Varios

Al 31 de diciembre los saldos de la cuenta acreedores se compone como sigue:

| DETALLE                   | REF: | 2003    | 2002   |
|---------------------------|------|---------|--------|
| Patricio Álvarez          | 1    | 80.000  | 451    |
| Alberto Bustamante        | 2    | 14.695  | 16,293 |
| Cristina Parecides        | 3    | 37.000  | 0      |
| Alfredo Baccichetto       |      |         | 571    |
| Saldos al 31 de diciembre |      | 131.695 | 17,315 |

- 1 Corresponde a los siguientes préstamos recibidos: uno de US\$40.000 otorgado el 21 de agosto del 2003 con vencimiento el 18 de marzo del 2004 (210 días) y otro de US\$40.000 otorgado el 21 de agosto del 2003 con vencimiento el 15 de agosto del 2004 (360 días) ambos con una tasa del 16% anual y sustentados con letras de cambio, el cálculo de intereses por los préstamos han generado un gasto financiero de US\$4.693
- 2 Corresponde a préstamos otorgados a la Compañía por US\$9.000 y US\$6.000 en los meses de junio y septiembre del año 2001, generando un interés del 14% anual, el cálculo de intereses es dichos préstamos han registrado un gasto financiero por un total de US\$2.769 y US.\$ 2,863 en los años 2003 y 2002 respectivamente.
- 3 Está compuesto por los siguientes préstamos: US\$12.000 y US\$25.000 recibidos en julio y noviembre del 2002 respectivamente a una tasa del 12,6% anual con vigencia indefinida.

Nota 12.- Pasivos Acumulados

Al 31 de diciembre se detallan su composición:

| DETALLE                          | REF: | 2003           | 2002          |
|----------------------------------|------|----------------|---------------|
| <b>Beneficios Sociales:</b>      |      |                |               |
| Décimo Tercer Sueldo             |      | 3,229          | 3,208         |
| Décimo Cuarto Sueldo             |      | 5,298          | 1,645         |
| Fondo de Reserva                 | 1    | 38,005         | 41,422        |
| Provisión por Desahucio          |      |                | 1,585         |
| Otras cuentas por Pagar          | 2    | 31,021         | 27,824        |
| 15% participación trabajadores   |      | 1,730          | 1,730         |
| Obligaciones IESS por Pagar      | 3    | 37,009         | 15,090        |
| <b>Saldos al 31 de diciembre</b> |      | <b>116,292</b> | <b>92,504</b> |

- 1 Incluye los saldos acumulados por pagar del fondo de reserva que hasta la fecha se encuentran pendientes de cancelar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. No se encuentra registrada ninguna provisión por el valor correspondiente a intereses y multas que generará esta obligación. La Administración ha negociado el pago de obligaciones con el IESS para hacerlo durante el ejercicio 2004.
- 2 Incluye el valor a pagar por concepto de sueldos del mes de diciembre en los años 2003 y 2002 por US.\$ 29.609 y US.\$ 23.758 respectivamente.
- 3 Hasta la fecha de emisión de los estados financieros la compañía no realizó la cancelación al IESS por aportes de los meses de julio a diciembre del año 2003 y octubre a diciembre por el año 2002, respectivamente.

El movimiento de las provisiones por Beneficios Sociales durante el año, fue como sigue:

| DETALLE                          | 2003          | 2002          |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo al comienzo del año        | 46,175        | 24,593        |
| (+) Ajustes                      | 100           |               |
| (-) Pagos                        | (66,450)      | (25,642)      |
| (+) Provisiones                  | 66,707        | 47,224        |
| <b>Saldos al 31 de diciembre</b> | <b>46,532</b> | <b>46,175</b> |

Nota 13.- Pasivos a Largo Plazo

Al 31 de diciembre su composición es la siguiente:

| DETALLE                          | REF: | 2002           | 2001           |
|----------------------------------|------|----------------|----------------|
| Sr. Patricio Álvarez             | 1    | 200.000        | 250,000        |
| Intereses por Pagar              | 2    | 106.277        | 72,928         |
| <b>Saldos al 31 de diciembre</b> |      | <b>306.277</b> | <b>322,928</b> |

- 1 Préstamo otorgado el 20 de septiembre del año 2000 por seis años, a una tasa del 16% anual, garantizado con hipoteca de la Plantación.
- 2 Corresponde a los intereses por pagar del préstamo otorgado por el Sr. Patricio Álvarez.

Nota 14.- Situación Tributaria

**Determinación de la Base de Cálculo de 15% Trabajadores e Impuesto a la Renta**

Al 31 de diciembre la provisión del 15% Trabajadores fue calculada de la siguiente forma:

| DETALLE                                    | 2003     | 2002     |
|--|----------|----------|
| Resultado del Ejercicio                    | (27.518) | (49.291) |
| Más Partidas conciliatorias                |          | 61.259   |
| Base de Cálculo Participación Trabajadores | (27.518) | 11.968   |
| Menos 15% trabajadores                     | 0        | 1.730    |

El cálculo de impuesto a la renta del ejercicio 2003 y 2002 se determina de la siguiente forma, el gasto se registra en el siguiente período.

| DETALLE   | 2003     | 2002     |
|---|----------|----------|
| Utilidad del Ejercicio                          | (27.518) | (49.291) |
| Más Gastos no deducibles                        | 49.104   | 78.306   |
| Menos Efecto de Gastos Glosados años anteriores | 0        | (13.635) |
| Menos Amortización de Pérdidas                  | 0        | (3.412)  |
| Menos 15% trabajadores                          | 0        | (1.730)  |
| Base de cálculo de Impuesto a la Renta          | 21.586   | 10.238   |
| 25% Impuesto a la Renta Causado                 | 5.396    | 2.559    |

### Trámites ante la autoridad tributaria e intervenciones fiscales

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1992, sin que existan glosas fiscales. Se encuentran pendientes de fiscalización los ejercicios 2000, 2001, 2002 y 2003.

#### Nota 15.- Capital Social

El Capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre comprende 1.178.000 acciones ordinarias de valor nominal US\$ 0.04 centavos cada una.

#### Nota 16.- Reserva Legal

Según las normas societarias, la Compañía debe apropiarse por lo menos un 10% de la utilidad anual hasta completar un 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas, pero no puede ser repartida como utilidad.

#### Nota 17.- Gastos Financieros

Al 31 de diciembre la composición de Gastos Financieros es la que sigue:

| DETALLE                  | 2003   | 2002   |
|--------------------------|--------|--------|
| Intereses pagados        | 57.218 | 50,930 |
| Comisiones e Impuestos   | 541    | 2,201  |
| Gastos bancarios         | 1.764  | 1,668  |
| Multas                   | 15.590 | 7,841  |
| Saldo al 31 de diciembre | 75.113 | 62,640 |

Nota 18.- Otros Ingresos

Al 31 de diciembre la composición de esta cuenta es la siguiente:

| DETALLE                          | REF: | 2003  | 2002    |
|----------------------------------|------|-------|---------|
| Bono Producción Anual ( Albamo ) | 1    |       | 246,935 |
| Otros                            |      | 5.077 |         |
| Saldo al 31 de diciembre         |      | 5.077 | 246,935 |

- 1 En el año 2002 corresponde a Bono Anual reconocido por la comercializadora Albamo a la Compañía por cumplir las metas planteadas.

Nota 19.- Cumplimiento de las medidas correctivas

En cumplimiento de lo requerido por el organismo de control, se informa que en lo relevante, la Empresa ha considerado las observaciones de control interno emitidas por auditoría externa en su examen de los estados financieros al 31 de diciembre de 2002.

Nota 20.- Contingencias

1. La compañía durante el ejercicio 2003 y 2002 no ha asegurado los invernaderos de la plantación.
2. La Compañía mantiene los siguientes juicios pendientes de sentencia, en relación a cartera de difícil recuperación:

- a) Juicio Ordinario por indemnización de perjuicios iniciado por Dr. José Guerrero Bermúdez, en calidad de mandatario del Sr. Frederik Larrea Ayala en contra del Ing. Alberto Bustamante, Gerente General de El Rosedal S.A., por una cuantía fijada de US\$ 100.000. Se realizó una junta de conciliación, sin que se hayan evacuado las pruebas, puesto que el actor no ha solicitado la apertura del término correspondiente. Los abogados no pueden pronunciarse sobre los posibles resultados.
- b) Juicio Verbal Sumario iniciado por la Compañía contra la Empresa Continental Floral Imports Cia Ltd. por cobro de facturas adeudadas a El Rosedal S.A. El monto y cuantía se fijó en US\$ 35.031,25 . A la fecha se han presentado las pruebas, faltando algunas certificaciones. Se prevé una sentencia favorable para la empresa, por cuanto el demandado no presentó prueba de ninguna naturaleza. En caso de ser así el cobro se lo deberá efectuar en los Estados Unidos.

..... Nota 21.- Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.