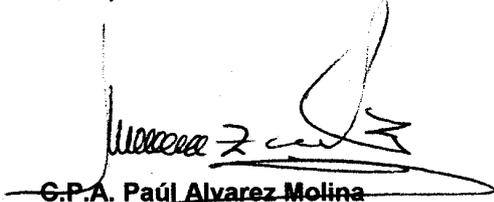


DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de **PETYROS PETALOS Y ROSAS S.A.**

1. He auditado los Balances Generales de **PETYROS PETALOS Y ROSAS S.A.** al 31 de diciembre de 2003 y 2002 como los correspondientes estados de resultados, evoluciones del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos Estados Financieros, basados en los resultados de mis exámenes.
2. Mi auditoría fue realizada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría a fin de obtener una certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen, a base de muestreo, de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidos en los estados financieros. Una auditoría incluye también una apreciación de los principios de contabilidad aplicados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como también una evaluación de la presentación de los Estados Financieros en general. Creemos que mi auditoría me proporciona un fundamento razonable para expresar mi opinión.
3. En mi opinión los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **PETYROS PETALOS Y ROSAS S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, las evoluciones del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas ecuatorianas de contabilidad modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

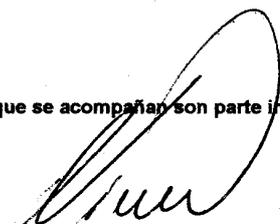
Quito, 5 de febrero de 2004


G.P.A. Paúl Alvarez Molina
Reg. SC-RNAE No. 411
Reg. FNCE No. 29.524

PETYROS- PETALOS Y ROSAS S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Caja y Bancos	3	1.76	36.00
Clientes	4	265.45	428.00
Empleados		0.19	2.00
Otras Cuentas por Cobrar	5	4.25	13.00
Pagos Anticipados	6	45.36	34.00
Inventarios	7	43.62	50.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		360.63	563.00
<u>ACTIVOS FIJOS</u>			
Activos No Depreciables	8	15.00	15.00
Activos Depreciables	9	465.74	481.00
Depreciación Acumulada	9	-217.87	-198.00
TOTAL ACTIVOS FIJOS		262.87	298.00
<u>OTROS ACTIVOS</u>	10	99.60	191.00
<u>PLANTACIONES E INVERNADEROS</u>	11	950.56	1,011.00
<u>TOTAL ACTIVOS</u>		1,673.66	2,063.00

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.


E.C. Carlos Viel Ortiz
Gerente General


Lcda. Jenny Salazar
Contadora General
C.P.A. No. 26.269

PETYROS- PETALOS Y ROSAS S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

PASIVOS	Notas	2003	2002
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Proveedores	12	164.95	240.00
Pasivos Acumulados	13	31.87	12.00
Impuestos por Pagar		2.07	2.00
Intereses por Pagar	14	16.29	19.00
Instituciones Financieras corto plazo	14	141.86	121.00
Otras Cuentas por Pagar		12.76	9.00
Total pasivos Corriente		369.80	403.00
<u>OBLIGACIONES LARGO PLAZO</u>			
Proveedores Largo Plazo		6.00	6.00
Instituciones Financieras Largo Plazo	14	332.65	475.00
TOTAL OBLIGACIONES LARGO PLAZO		338.65	481.00
TOTAL PASIVOS		708.45	884.00
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	15	72.00	72.00
Aportes Futuras Capitalización		789.42	774.82
Reserva Legal	16	0.35	0.35
Reserva Facultativa		0.08	0.08
Reserva de Capital	17	491.93	659.00
Resultados Acumulados		-327.25	-277.00
Pérdida Neta del Ejercicio		-61.32	-50.25
TOTAL PATRIMONIO		965.21	1,179.00
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1,673.66	2,063.00

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.


 Ec. Carlos Viel
 Gerente General


 Lcda. Jenny Salazar
 Contadora General
 C.P.A. No. 26.269

PETYROS- PETALOS Y ROSAS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2003	2002
Ventas	1,232.85	1,204.62
Menos: Costo de Ventas	<u>-925.75</u>	<u>-885.32</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	307.10	319.30
Gastos Generales y Ventas	-32.87	-23.98
Gastos de Administración	<u>-262.38</u>	<u>-260.98</u>
RESULTADO OPERACIONAL	11.85	34.34
Más: Ingresos No Operacionales	2.99	11.56
Menos: Egresos No Operacionales	-76.16	-96.15
PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	<u>-61.32</u>	<u>-50.25</u>

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.


 Sr. Carlos Viel Ortiz
 Gerente General


 Lcda. Jenny Salazar
 Contadora General
 C.P.A. No. 26.269

PETROS-PETALOS Y ROSAS S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2003	2002
Resultado del Ejercicio	(61.32)	(50.25)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de caja usado en actividades de operación		
Provisión Incobrables	2.68	1.77
Depreciaciones y Amortización por Agotamiento de Plantaciones	160.54	160.82
Amortización	36.51	87.17
Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el capital de trabajo	191.51	199.51

Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación		
Cuentas por Cobrar	(162.55)	(119.77)
Inventarios	7.53	24.00
Pagos Anticipados	(11.36)	(10.00)
Cargos Diferidos	(9.10)	(18.17)
Proveedores	75.05	29.00
Documentos por Pagar	(18.89)	15.00
Compensación Cuentas Incobrables con Reserva Capital	(187.07)	-
Caja neta Proviene Por Actividades de Operación	(268.39)	(78.94)
Efectivo Neto utilizado en actividades de operación	-44.88	118.57

FLUJO DE CAJA USADA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adiciones a Propiedad, Planta y Equipo	(77.13)	(44.27)
Bajas y/o Ajustes de Activos	30.88	8.27
Caja neta Proviene Por Actividades de Inversión	(46.25)	(36.00)

FLUJO DE CAJA USADA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Sobregiro Bancario	-	20.00
Obligaciones Con Instrucciones Financieras	108.89	417.23
Aumento de Capital	-	(485.40)
Caja neta Proviene Por Actividades de Financiamiento	108.89	(47.17)
Aumento Neto en el Efectivo	(34.24)	36.00
Saldo de Efectivo al Principio de año	36.00	-
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	1.76	36.00

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Ec. Carlos Viel Ortiz
Gerente General

LCS. Jenny Salazar
Contadora
C.P.A. Reg. No. 26.269

PETROS-PETALOS Y ROSAS S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2003	2002
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo recibido de clientes	1,230.17	-1,098.08
Pago a proveedores y empleados	(925.75)	(856.99)
Gastos Generales y Ventas	(32.67)	(141.76)
Gastos de Administración	(262.36)	(153.84)
Ingresos No Operacionales	2.99	11.56
Egresos No Operacionales	(76.16)	(86.15)
Bajas y/o Ajustes de Activos	(30.88)	(8.27)
Efectivo Neto proveniente de actividades de operación	-44.88	-118.57

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.


Carlos Viel Ortiz
Gerente General


LCS. Jenny Salazar
Contadora
C.P.A. Reg. No. 26.269

PETYROS- PETALOS Y ROSAS S.A.
 ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
 (Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

DESCRIPCIÓN	CAPITAL PAGADO	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	Aportes Futuras Capitalizaciones	RESULTADO ACUMULADO	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001	72.00	0.35	0.08	669.00		-141.00	-136.00	454.43
Transferencia a Resultados Acumulados						-136.00	136.00	-
Compensación Pasivo Accionistas					289.43			289.43
Aportes de Accionistas					485.39			485.39
Resultado del Ejercicio							-50.25	-50.25
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002	72.00	0.35	0.08	669.00	774.82	-277.00	-50.25	1,179.00
Transferencia a Resultados Acumulados						-50.25	50.25	-
Compensación Pasivo Accionistas					14.60			14.60
Disminución Reserva de Capital				-167.07				-167.07
Resultado del Ejercicio							-61.32	-61.32
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003	72.00	0.35	0.08	491.93	789.42	-327.25	-61.32	966.21

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.


 B.C. Carlos Viel Ortiz
 Gerente General


 Loda Jenny Salazar
 Contadora
 C.P.A. No. 26.269

PETYROS PETALOS Y ROSAS S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DE 2003 y 2002

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

1.- IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL DE LA COMPAÑÍA.-

ANTECEDENTES Y OPERACIONES

La compañía **PETYROS PETALOS Y ROSAS S.A.** fue constituida el 12 de octubre de 1988, cuyo objetivo es cultivar y comercializar flores en estado natural, exportar e importar; así como importar artículos relacionados con el cultivo y la comercialización de tales productos.

ENTORNO ECONÓMICO

Con el propósito de mejorar la situación económica del país, en enero de 2000 el gobierno ecuatoriano decreta la dolarización de la economía del país; desde la vigencia de este nuevo esquema monetario y hasta el 31 de diciembre de 2003, existen ciertos indicadores económicos que están afectando la recuperación económica del país, entre los más importantes están: la tasa de interés activa que se mantiene alta, el déficit que por tercer año consecutivo se presenta en la balanza comercial, y el gobierno central no ha tomado las medidas complementarias para fortalecer el esquema de la dolarización; en lo referente a la tasa de inflación esta se ha reducido en estos cuatro años, en el año 2000 fue de 94%, en el año 2001 fue del 25%, en el año 2002 fue del 10% y en el año 2003 fue del 6.1%, los Estados Financieros tienen que ser leídos tomando estas circunstancias.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O CRITERIOS CONTABLES

BASE DE PRESENTACION

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2003, han sido preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C.S), los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final.

Los criterios contables aplicados en estos períodos fueron:

PROVISION CUENTAS INCOBRABLES

Durante este período se procedió a realizar la provisión para cuentas de dudosa recuperabilidad, de acuerdo a lo que establece la Ley de Régimen Tributario Interno que es del 1% anual.

INVENTARIOS

Para el año 2003 los Inventarios de la compañía (suministros agrícolas, polietileno y materiales) se encuentran valorados bajo el método FIFO; los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación hasta la liquidación de las mismas, estas existencias no exceden el precio de mercado al cierre del ejercicio.

PAGOS ANTICIPADOS

La compañía mantienen como práctica contable el registro en esta cuenta las retenciones en la fuente que han sido aplicadas a la compañía, el anticipo del impuesto a la renta desde 1996, 1997, 1998, 2001 aún no compensado con el impuesto a la renta por esos períodos; retenciones en la fuente por los mismos períodos así como el crédito tributario que es producto del registro y acumulación del impuesto al valor agregado (I.V.A) pagado en compras, mismos que pueden ser solicitados a la Administración Tributaria su devolución.

ACTIVOS FIJOS NO DEPRECIABLES

Al 31 de diciembre de 2003 los Activos fijos no depreciables han sido valorados al costo histórico, este activo fijo puede ser revaluado conforme lo establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 12

ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES

Al 31 de diciembre de 2003, los Activos Fijos Depreciables han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones, han sido determinadas a base del método línea recta en función de la vida útil de los bienes; de acuerdo a los porcentajes establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno vigente.

CARGOS DIFERIDOS

Los Cargos Diferidos Corresponden al Software utilizado por la Compañía, licencias, página Web como mantenimiento del suelo y la diferencia en cambio del período 1999 diferido según una disposición emitida por la Superintendencia de Compañías publicado en el registro oficial No.350 del 30 de diciembre de 1999; los cuales son amortizados en línea recta en un período de cinco años.

PLANTACIONES

Están valuados al costo, el cual incluye los gastos relacionados con el desarrollo de las plantaciones y aquellos costos y gastos por adquisición de plantas y semillas para su producción genética.

Los costos invertidos en las plantaciones serán amortizados a partir de la fecha que comienza su producción, en el período de vida útil de las plantaciones que se estima sean de 10 años.

PROVISIONES BENEFICIOS SOCIALES

La compañía efectúa 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 Sobresueldos, Fondos de Reserva.

IMPUESTO A LA RENTA

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25% y 15% sobre utilidades 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, con un máximo del 25% de la base imponible del ejercicio presente.

La compañía no ha utilizado este beneficio tributario ya que desde el período 2000, 2001, 2002 y 2003 mantiene pérdidas consecutivas.

3.- Caja y Bancos

Se refiere a:

Descripción	Saldo 31-12-03	Saldo 31-12-02
Caja, bancos	1.76	36.00
Total	1.76	36.00

4.- Clientes

El 99.3% de sus ventas se realizan en el exterior en un solo cliente, el detalle es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31-12-2003	Saldo al 31-12-2002	%
Cientes Nacionales	4.31	7.10	1.7%
Cientes Exterior	268.05	425.13	99.3%
Provisión Incobrables	-6.91	-4.23	-1.0%
Total	265.45	428.00	100%

El 99.3% de los clientes del exterior corresponde a la compañía TRADEX

5.- Otras Cuentas por Cobrar

Se refieren a cuentas por cobrar que tiene la compañía al 31 de diciembre de 2003, según el siguiente detalle:

Detalle	Saldo al 31-12-2003	Saldo al 31-12-2002
Otras por Cobrar	3.90	11.25
Fondos por liquidar	0.35	1.75
Total	4.25	13.00

6.- Pagos Anticipados

Se refieren a:

Detalle	Saldo al 31-12-2003	Saldo al 31-12-2002
Impuesto a la renta Anticipado	6.24	6.24
Retenciones en la Fuente	1.38	1.24
Crédito Tributario IVA	37.74	26.52
Total	45.36	34.00

7.- Inventarios

Detalle	Saldo al 31-12-2003	Saldo al 31-12-2002
Suministros Agrícolas	13.29	14.25
Material de empaque	21.97	22.05
Material de mantenimiento	8.36	13.70
Total	43.62	50.00

8.- Activos No Depreciables

Corresponde al terreno donde funciona la plantación de la compañía en la ciudad de Latacunga, provincia del Tungurahua.

9.- Activos Depreciables

Para el 2003 todas las adquisiciones se encuentran valoradas al costo de adquisición ya dolarizado, el movimiento de los activos fijos al 31 diciembre de 2003 es como sigue:

Las Depreciaciones son calculadas por el método de línea recta y afectadas directamente a los resultados de la compañía

Detalle	Saldo al 31-12-2003	Saldo al 31-12-2002
Edificios	17.56	17.56
Obras Civiles	89.53	89.53
Estructuras Metálicas	11.92	11.92
Maquinaria y Equipo	259.39	276.73
Muebles y Enseres	55.53	52.47
Instalaciones	23.05	23.36
Vehículos	8.76	9.43
Total Costo	465.74	481.00
Menos: Depreciación Acumulada	-217.87	-198.00
Total Activo Fijo Neto	247.87	283.00

10.- Otros Activos

Se refiere a:

Detalle	Saldo 31-12-2003	Saldo 31-12-2002
Cargos y Gastos Diferidos	95.03	184.00
Otros Activos	4.57	7.00
Total	99.60	191.00

i.- El detalle de los Cargos y Gastos Diferidos es el siguiente:

Detalle	Saldo 31-12-2003	Amortización	Saldo 31-12-2003
Programas y Licencias Software	12.04	- 10.62	1.42
Diferencial Cambiario	423.95	- 338.95	85.00
Mantenimiento Suelo	9.89	- 2.80	7.09
Desarrollo Página Web	2.10	- 0.58	1.52
Total	447.98	- 352.95	95.03

Tal como hace mención la nota No. 2, el saldo del diferencial Cambiario se refiere a la diferencia en cambio neta, realizada y no realizada correspondiente al ejercicio impositivo comprendido entre el 1ro. de mayo y el 31 de diciembre de 1999, diferido según disposición legal vigente que dice: " Si resulta en un saldo deudor, dicho saldo podrá registrarse , total o parcialmente como activo diferido a ser amortizado en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000"; de acuerdo al Decreto Ejecutivo publicado en el Registro Oficial No. 350 del 30 de diciembre de 1999.

11.- Plantaciones e Invernaderos

Se refiere a:

Detalle	Costo	Amort x Agotam.	Saldo al 31-12-2003
Plantas	936.79	-273.79	663.00
Invernaderos	447.38	-159.82	287.56
Total	1384.17	-433.61	950.56

12.- Proveedores

Corresponde a obligaciones que la compañía mantiene con proveedores locales como del exterior, los cuales se cancelarán los primeros meses del 2004, un resumen a continuación:

Detalle	Saldo 31-12-2003	Saldo 31-12-2002
Proveedores Locales	101.96	147.75
Proveedores del Exterior	62.99	92.25
Total	164.95	240.00

13.- Pasivos Acumulados

Corresponden a sueldos por pagar a los empleados de la compañía, como también las provisiones efectuadas por concepto de Seguros Social, décimo tercero y cuarto sueldo según la Ley Laboral y Social vigente.

14.- Obligaciones con Instituciones Financieras.

Un resumen de las obligaciones con instituciones financieras al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

Institución	Saldo del Capital	Corto Plazo	Largo Plazo	Interés por pagar
CFN	191.20	63.73	127.47	5.94
Banco Pichincha	283.31	78.13	205.18	10.35
Total	474.51	141.86	332.65	16.29

15.- Capital Social

A la fecha de emisión del Dictámen de Auditoría (5 de febrero de 2004) la compañía no ha sido objeto de nuevos incrementos de capital.

16.- Reserva Legal

De conformidad con la Ley de Compañías; de la utilidad anual se transferirá el 10% como reserva legal. Dicha reserva deberá provisionarse hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social pagado, esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad, o utilizada para absorber pérdidas.

La compañía a partir de los ejercicios 2000, 2001, 2002 y 2003; ha obtenido pérdidas por lo que no ha habido necesidad de realizar la provisión de esta reserva.

17.- Reserva de Capital

Está cuenta tiene su origen de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 sobre la "Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización", se incluyen en este rubro los saldos transferidos de la cuenta Reexpresión Monetaria y la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio resultantes al 31 de diciembre del 2000.

Por efectos de la aplicación de la NEC 17, la compañía obtuvo una Reserva de Capital de Miles de USD \$ 659; esta cuenta ha sido compensada en el período 2003 por un valor de Miles de USD \$ 167.07 por castigo de cuentas incobrables. Además esta cuenta se puede compensar con las Pérdidas de ejercicios anteriores y del ejercicio actual.

18- Eventos Subsecuentes

Al 31 de diciembre de 2003 y la fecha de emisión del Dictámen de Auditoría 5 de febrero de 2004; no se han producido eventos que, en la opinión de la administración de la compañía pudiera tener un efecto significativo sobre los Estados Financieros o que ameriten una exposición en adición a lo mencionado en la Nota No. 1.

.....