



A la Junta de Accionistas
Tamboroses S.A.

- 1 Hemos examinado el balance de situación de Tamboroses S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha.

Estos estados financieros son de responsabilidad de la administración de Tamboroses S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestro examen de auditoría.

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de que si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar sobre una base selectiva, la evidencia que soportan los montos y las revelaciones en los estados financieros.

Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión y, por consiguiente, comprendió las pruebas de los registros de contabilidad y demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

- 2 Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía mantiene cuentas incobrables por US\$ 33,714.26 existiendo una deficiencia en la provisión de US\$ 25,127.68 en virtud de lo cual los resultados están sobrestimados en igual cantidad.
- 3 En nuestra opinión, excepto por lo indicado en el párrafo 2, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Tamboroses S.A. al 31 de diciembre del 2002, resultados de sus operaciones y sus flujos de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y normas establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.
- 4 Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondiente al año terminado el 31 de diciembre del 2002 de Tamboroses S.A., requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Sánchez Orbe Auditores Independientes

RNAE - 216

27 de marzo del 2003

Lcdo. César A. Sánchez O., Socio
Registro No. 4277

TAMBOROSÉS S.A.

Balance de Situación
 Al 31 de diciembre del 2002
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>		<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	
Activos circulantes:		Pasivos circulantes:	
Efectivo	6,036.97	Sobregiros bancarios	6,383.82
Inversiones	9,185.22	Porción corriente de deuda a largo plazo	177,964.83
Cuentas por cobrar:		Cuentas por pagar:	
Comerciales	117,051.48	Proveedores	238,466.31
Empleados y otros	5,715.43	Accionistas	120,000.00
Varios	<u>48,976.28</u>	Anticipo de clientes	131,644.99
Total cuentas por cobrar	171,743.19	Impuestos y retenciones	2,392.24
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(8,586.58)</u>	Otras	<u>16,538.00</u>
Cuentas por cobrar, neto	163,156.61	Pasivos acumulados	<u>48,770.42</u>
Inventarios	49,429.08	Total pasivos circulantes	742,160.61
Total activos circulantes	227,807.88	Jubilación patronal	22,434.49
Propiedad, planta y equipo, neto	913,647.79	Deuda a largo plazo	<u>213,168.75</u>
Inversiones en acciones	4,428.38	Total pasivos	977,763.85
Cargos diferidos, neto	<u>482,748.16</u>	Patrimonio de los Accionistas:	
		(Véase estado adjunto)	<u>650,868.36</u>
	<u>1,628,632.21</u>		<u>1,628,632.21</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

TAMBOROSES S.A.
Estado de Resultados
Año que terminó el 31 de diciembre del 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ventas	
Locales	9,509.12
Exterior	<u>1,501,776.19</u>
	1,511,285.31
Devoluciones en ventas	<u>(36,570.69)</u>
	1,474,714.62
Costo de ventas	<u>1,042,109.88</u>
	432,604.74
Utilidad bruta	432,604.74
Gastos de venta, generales y administrativos	<u>382,467.94</u>
	50,136.80
Utilidad en operaciones	50,136.80
Otros (gastos) ingresos	
Intereses y comisiones, neto	(57,081.06)
Misceláneos neto	<u>15,652.73</u>
	8,708.47
Utilidad antes de 15% participación empleados e impuesto a la renta	8,708.47
15% Participación de los empleados sobre las utilidades	979.70
Impuesto a la renta	1,387.91
Utilidad neta	<u><u>6,340.86</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

TAMBOROS S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas
 Año que terminó el 31 de diciembre del 2002
 (Expresado en dólares estadounidenses)

		Capital Pagado en acciones (1)	Aportes para futura capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total Patrimonio de los Accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2001	US\$	20,000.00	32,201.39	9,599.79	-	538,627.77	(295,017.88)	305,411.07
Ajuste años anteriores							(7.79)	(7.79)
Propiación				1,596.60	10,767.52		(12,364.12)	-
Fusión por absorción a la Compañía Rumiflor Cotopaxi Cía.Ltda.		8,000.00	240,096.44	1,614.58	676.92	1,109,031.62	(1,020,295.34)	339,124.22
Utilidad del ejercicio							6,340.86	6,340.86
Saldo al 31 de diciembre del 2002	US\$	<u>28,000.00</u>	<u>272,297.83</u>	<u>12,810.97</u>	<u>11,444.44</u>	<u>1,647,659.39</u>	<u>(1,321,344.27)</u>	<u>650,868.36</u>

(1) Representado por 700,000 acciones de US\$ 0.04 cada una.

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

TAMBOROSES S.A.

Estado de Flujo de Fondos

Año terminado el 31 dediciembre del 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de Efectivo de las Operaciones

Utilidad del ejercicio	6,340.86
Depreciaciones y amortizaciones	<u>381,285.88</u>
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambio en el capital de trabajo	387,626.74
Disminución en inversiones	4,057.25
Disminución en cuentas por cobrar	93,688.72
Incremento en inventarios	(28,344.26)
Disminución en pagos por anticipado	10,873.69
Incremento en porción corriente deuda a largo plazo	43,858.83
Disminución sobregiros bancarios	(74,566.19)
Incremento en cuentas por pagar	304,684.44
Incremento en pasivos acumulados	<u>19,347.56</u>
	<u>373,600.04</u>
Incremento neto en efectivo y sus equivalentes	761,226.78

Flujo de fondos provenientes de las actividades de inversión

Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	(465,875.81)
Incremento en inversiones en acciones	(2,968.64)
Adiciones de cargos diferidos	<u>(500,115.84)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(968,960.29)

Flujo de fondos provenientes de las actividades de financiamiento

Disminución obligaciones a corto plazo	(190,000.00)
Incremento deuda a largo plazo	<u>52,007.81</u>
	<u>(137,992.19)</u>

Disminución neta en efectivo y sus equivalentes (345,725.70)

Incremento neto en el patrimonio por fusión por absorción de Rumiflor Cotopaxi Cía Ltda. 339,124.22

Ajustes años anteriores (7.79)

Efectivo al inicio del año 12,646.24

Efectivo al final del año 6,036.97

Véanse las notar que acompañan a los estados financieros.

TAMBOROSES S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2002

(1) Operaciones

Tamboroses S.A. fue constituida en la ciudad de Quito el 11 de octubre de 1994. Sus operaciones consisten en la siembra, cultivo, producción, comercialización, distribución y exportación de flores y artículos de floristería.

El 13 de marzo del 2000 en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual se estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC 17) "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".

Mediante escritura pública del 1 de julio del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil el 26 de diciembre del 2002, se procede a la Fusión por Absorción por parte de la Compañía TAMBOROSES S.A. S.A. (absorbente) a la Compañía RUMIFLOR COTOPAXI CIA.LTDA. (absorbida).

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

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.

(b) Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para insumos químicos y materiales utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

(c) Propiedades

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumuladas de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

TAMBOROSES S.A.
Notas a los Estados Financieros

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año utilizando las tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

(d) Jubilación Patronal

De acuerdo a las leyes laborales ecuatorianas, los empleados que se retiran después de haber cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma institución tienen derecho a una jubilación por parte del empleador. El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado en base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a resultados del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

Al 31 de diciembre del 2002 tiene registrado una provisión por concepto de jubilación patronal US\$ 18,131.54 y bonificación por desahucio US\$ 4,302.95. Durante el año 2002 no registró provisión alguna con cargo a resultados del año.

(e) Reserva de capital

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futura capitalización deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos pero podrá ser devuelta a los Accionistas en el caso de que la Compañía se liquide.

(f) Resultado de la Absorción

Al 31 de diciembre del 2002 el resultado de la absorción de la Compañía Rumiflor Cotopaxi Cía Ltda. es el siguientes:

Activos corrientes	US\$	58,764.91
Activos fijos		562,408.86
Activos diferidos		144,761.18
Total activos	US\$	765,934.95
Pasivos corrientes		270,193.30
Pasivo a largo plazo		130,364.92
Total pasivos	US\$	400,558.22
Patrimonio		
Capital social		8,000.00
Aportes futura capitalización		240,096.44
Reservas		1,111,323.12
Resultados acumulados		-1,020,295.34
Resultado del 1 de enero al 30 de junio		26,252.51
Total Patrimonio	US\$	365,376.73
Total pasivos y patrimonio	US\$	765,934.95

TAMBOROSES S.A.
Notas a los Estados Financieros

(3) **Ventas y cuentas por cobrar clientes**

Durante el año 2002, la Compañía realizó ventas de rosas a su principal cliente ROSETECH INC. por US\$ 1,461,456.3 neto de devoluciones efectuadas. El saldo pendiente de cobro al 31 de diciembre del 2002 es US\$ 73,739.27 y existen anticipos entregados sobre futuras ventas por US\$ 131,644.99.

(4) **Inventarios**

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2002 es el siguiente:

Insumos y materiales	US\$	<u>49,429.08</u>
	US\$	<u>49,429.08</u>

(5) **Propiedades, planta y equipo**

Al 31 de diciembre del 2002 las propiedades comprende:

	US\$	Tasa anual de depreciación
Instalaciones y edificios	328,589.80	10%, 13% y 20%
Maquinaria y equipos	315,994.53	10% y 20%
Muebles y enseres	20,079.18	10%
Herramientas	4,184.73	10%
Invernaderos	989,952.71	11%
Plantas	<u>1,197,916.97</u>	14%
	2,856,717.92	
Menos: depreciación acumulada	<u>(1,963,153.66)</u>	
	893,564.26	
Terrenos	<u>20,083.53</u>	
Total al 31 de diciembre del 2002	US\$	<u>913,647.79</u>

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	Expresado en dólares estadounidenses
Saldo inicial al 1 de enero del 2002	728,611.95
Adiciones, neto	(96,533.05)
Fusión por absorción de la Compañía Rumiflor Cotopaxi Cía Ltda.	562,408.86
Depreciación del año	<u>(280,839.97)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>913,647.79</u>

TAMBOROSES S.A.
Notas a los Estados Financieros

(6) Cargos Diferidos

Un detalle del rubro es como sigue:

Gastos de constitución	US\$	4,652.44
Gastos preoperativos		6,028.38
Fomento agrícola		10,709.38
Cambio de plástico		113,225.77
Sello verde		884.32
Hidroponía		2,848.06
Regalías		160,959.28
Geomembrana de polietileno		2,438.05
Otros (1)		<u>137,290.76</u>
		439,036.44
Menos: amortización acumulada		<u>(143,772.84)</u>
		295,263.60
Plantas en formación		<u>187,484.56</u>
	US\$	<u>482,748.16</u>

(1) Incluye ajustes contables por US\$ 124,897 que corresponden a pagos efectuados por mantenimiento, gastos de viaje y relacionados por desarrollo de nuevos mercados, capacitación de personal por implementación de nuevos sistemas administrativos financieros, depreciaciones, los mismos que se amortizarán en 5 años.

El movimiento registrado durante el año es el siguiente:

Saldo inicial al 1 de enero del 2002	US\$	83,078.23
Adiciones		230,457.66
Fusión por absorción de la Compañía Rumiflor Cotopaxi Cía Ltda.		144,761.18
Ajustes contables		124,897.00
Amortización del año		<u>(100,445.91)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	US\$	<u>482,748.16</u>

(7) Pasivos Acumulados

Un detalle de los valores pendientes de pago al 31 de diciembre del 2002 es el siguiente:

Sueldos y beneficios sociales		40,542.33
Intereses		<u>8,228.09</u>
	US\$	<u>48,770.42</u>

TAMBOROSSES S.A.
Notas a los Estados Financieros

(8) Deuda a Largo Plazo

Un detalle de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2002 es como sigue:

Préstamos de terceros:

Préstamo originado por la negociación de Certificados de Depósito Reprogramados, otorgado por el Arq. Marcelo Salazar al 11% de interés anual, con vencimientos semestrales con vencimiento final en febrero del 2003.

US\$ 79,606.89

Préstamo originado por la negociación de Certificados de Depósito Reprogramados, otorgado por el señor Cecil Terán al 11% de interés anual, con vencimientos semestrales con vencimiento final en febrero del 2003.

44,250.00

Préstamo Señora Clemencia Cobo de Fernández, con una tasa de interés del 11%, cuyo plazo ni vencimiento no ha sido definido.

50,000.00

Préstamos Accionistas (1)

135,553.83

Banco del Pichincha:

Préstamo con una tasa de interés del 5.09% a 720 días plazo con un período de gracia de 540 días, con vencimiento final octubre del 2003.

30,895.30

Préstamo con una tasa de interés del 8.585% a 720 días plazo con un período de gracia de 540 días, con vencimiento final septiembre del 2003.

23,212.64

Préstamo con una tasa de interés del 4.84% a 720 días plazo con un período de gracia de 540 días, con vencimiento final enero 2004.

27,614.92
391,133.58

Menos: Porción corriente de deuda a largo plazo

(177,964.83)

Deuda a largo plazo excluyendo
porción corriente de
deuda a largo plazo

US\$ 213,168.75

TAMBOROSSES S.A.
Notas a los Estados Financieros

(1) No se ha definido plazos ni tasas de interés.

(9) Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades hasta acumular por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(10) Participación de los Empleados Sobre las Utilidades

Según las leyes laborales de la República del Ecuador, las Compañías deben distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes del impuesto a la renta, si las hubiera.

(11) Impuesto a la Renta

De conformidad con la Ley de Impuesto a la Renta vigente, la utilidad impositiva de la Compañía en caso de haberla, está gravada con la tasa del 25% en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía calculo el impuesto a la renta de acuerdo al siguiente cálculo:

Utilidad antes de 15% participación empleados e impuesto a la renta	US\$	8,708.47
Amortización pérdidas ejercicios anteriores		(2,177.12)
15% Participación a trabajadores		<u>979.70</u>
Base imponible		<u>5,551.65</u>
25% Impuesto sobre la renta		<u>1,387.91</u>

(12) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación de estos estados financieros (marzo 27 del 2003) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.