



A la Junta de Accionistas  
Tamboroses S.A.

- 1 Hemos examinado el balance de situación de Tamboroses S.A. al 31 de diciembre del 2003 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 2003 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 2003, 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 2003 de Tamboroses S.A., requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

*Sánchez Orbe Auditores Independientes*

RNAE - 216

19 de marzo del 2004

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

TAMBOROSES S.A.

Balance de Situación  
 Al 31 de diciembre del 2003  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>		<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	
Activos circulantes:		Pasivos circulantes:	
Efectivo	27,746.20	Sobregiros bancarios	34,257.64
Inversiones	1,117.03	Obligaciones bancarias	71,725.25
Cuentas por cobrar:		Porción corriente deuda a largo plazo	27,614.89
Comerciales	35,772.87	Cuentas por pagar:	
Empleados	8,500.64	Proveedores	230,707.39
Anticipo a proveedores	5,406.59	Accionistas	25,000.00
IVA por recuperar	44,649.41	Anticipo de clientes	157,022.96
Varios	<u>7,172.10</u>	Impuestos y retenciones	4,901.16
Total cuentas por cobrar	101,501.61	Otras	<u>306.79</u>
			417,938.30
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(8,586.58)</u>	Pasivos acumulados	<u>49,534.20</u>
Cuentas por cobrar, neto	92,915.03	Total pasivos circulantes	601,070.28
Gastos pagados por anticipado	6,507.25	Jubilación patronal	22,434.49
Inventarios	93,424.40	Deuda a largo plazo	<u>205,553.83</u>
Total activos circulantes	221,709.91	Total pasivos	829,058.60
Propiedad, planta y equipo, neto	961,558.11	Patrimonio de los Accionistas:	
Inversiones en acciones	7,511.04	(Véase estado adjunto)	<u>653,997.09</u>
Cargos diferidos, neto	<u>292,276.63</u>		
	<u>1,483,055.69</u>		<u>1,483,055.69</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**TAMBOROSSES S.A.**  
**Estado de Resultados**  
**Año que terminó el 31 de diciembre del 2003**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

Ventas		
Locales		10,753.00
Exterior		<u>1,580,087.68</u>
		1,590,840.68
Devoluciones en ventas		<u>(39,255.86)</u>
Ventas netas		1,551,584.82
Costo de ventas		<u>1,095,466.16</u>
Utilidad bruta		456,118.66
Gastos de venta, generales y administrativos		<u>404,685.93</u>
Utilidad en operaciones		51,432.73
Otros (gastos) ingresos		
Intereses y comisiones, neto		(29,964.68)
Pérdida baja de activos		(10,537.96)
Misceláneos, neto		<u>430.61</u>
Utilidad antes de 15% participación empleados e impuesto a la renta		11,360.70
15% Participación de los empleados sobre las utilidades		2,067.36
Impuesto a la renta		2,928.76
Utilidad neta		<u><u>6,364.58</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

TAMBOROSES S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas  
 Año que terminó el 31 de diciembre del 2003  
 (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 2002	US\$	28,000.00	272,297.83	12,810.97	11,444.44	1,647,659.39	(1,321,344.27)	650,868.36
Dividendos declarados							(5,938.33)	(5,938.33)
Ajuste años anteriores							2,702.48	2,702.48
Utilidad del ejercicio							6,364.58	6,364.58
Saldo al 31 de diciembre del 2003	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>(1,318,215.54)</u>	<u>653,997.09</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 2003  
(Expresado en dólares estadounidense)

Flujo de Efectivo de las Operaciones

Utilidad del ejercicio	6,364.58
Depreciaciones y amortizaciones	<u>368,702.46</u>

Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambio en el capital de trabajo	375,067.04
---	------------

Disminución en inversiones	8,068.19
Disminución en cuentas por cobrar	70,241.58
Incremento en inventarios	(43,995.32)
Incremento en pagos por anticipado	(6,507.25)
Disminución en porción corriente deuda a largo plazo	(150,349.94)
Incremento sobregiros bancarios	27,873.82
Disminución en cuentas por pagar	(91,103.36)
Incremento en pasivos acumulados	<u>763.78</u>
	<u>(185,008.50)</u>

Incremento neto en efectivo y sus equivalentes	190,058.54
--	------------

Flujo de fondos provenientes de las actividades de inversión

Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	(325,082.58)
Incremento en inversiones en acciones	(3,082.66)
Disminución de cargos diferidos	<u>98,941.45</u>

Efectivo neto usado en actividades de inversión	(229,223.79)
---	--------------

Flujo de fondos provenientes de las actividades de financiamiento

Incremento obligaciones a corto plazo	71,725.25
Disminución deuda a largo plazo	<u>(7,614.92)</u>
	<u>64,110.33</u>

Disminución neta en efectivo y sus equivalentes	24,945.08
---	-----------

Dividendos declarados	(5,938.33)
Ajuste años anteriores	2,702.48

Efectivo al inicio del año	<u>6,036.97</u>
----------------------------	-----------------

Efectivo al final del año	<u><u>27,746.20</u></u>
---------------------------	-------------------------

Véanse las notar que acompañan a los estados financieros.

**TAMBOROSES S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre del 2003**

**(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 tiene registrado una provisión por concepto de jubilación patronal US\$ 18,131.54 y bonificación por desahucio US\$ 4,302.95. Durante el año 2003 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.

(3) Ventas y cuentas por cobrar clientes

Durante el año 2003, la Compañía realizó ventas de rosas a su principal cliente ROSETECH INC. por US\$ 1,540,831.82 neto de devoluciones efectuadas. Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía ha entregado anticipos sobre futuras ventas por US\$ 157,022.96.

(4) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

Insumos y materiales	US\$	57,110.15
Importaciones en tránsito		<u>36,314.25</u>
	US\$	<u>93,424.40</u>

**TAMBOROSSES S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**

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

Al 31 de diciembre del 2003 las propiedades comprende:

			Tasa anual de <u>depreciación</u>
Instalaciones y edificios	US\$	334,395.79	10%, 13% y 20%
Maquinaria y equipos		322,238.12	10% y 20%
Muebles y enseres		20,079.18	10%
Herramientas		5,924.81	10%
Invernaderos		994,452.14	11%
Plantas		<u>1,299,655.83</u>	14%
		2,976,745.87	
Menos: depreciación acumulada		<u>(2,278,531.44)</u>	
		698,214.43	
Terrenos		20,083.53	
Plantas en formación		<u>243,260.15</u>	
Total al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>961,558.11</u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	Expresado en dólares <u>estadounidenses</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2003	913,647.91
Adiciones, neto	325,082.58
Depreciación del año	<u>(277,172.38)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>961,558.11</u>

**(6) Cargos Diferidos**

Un detalle del rubro es como sigue:

Gastos de constitución	US\$	2,100.00
Gastos preoperativos		4,782.40
Fomento agrícola		10,709.38
Cambio de plástico		3,048.45
Hidroponía		2,227.86
Regalías		262,443.25
Geomembrana de polietileno		2,438.05
Otros (1)		<u>127,684.65</u>
		415,434.04
Menos: amortización acumulada		<u>(123,157.41)</u>
	US\$	<u>292,276.63</u>

**TAMBOROSSES S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**

( 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 2003	US\$	482,748.16
Disminución, neta		(98,941.45)
Amortización del año		<u>(91,530.08)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>292,276.63</u>

**(7) Obligaciones a corto plazo**

Un detalle de las obligaciones a corto plazo al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

**Banco Del Pichincha:**

Préstamo al 16% de interés anual, con vencimiento final el 16 de abril del 2004.	US\$	40,000.00
Aval Bancario con vencimiento final el 8 de julio del 2004.		<u>31,725.25</u>
	US\$	<u>71,725.25</u>

**(8) Pasivos Acumulados**

Un detalle de los valores pendientes de pago al 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

Sueldos y beneficios sociales	US\$	48,008.82
Intereses		<u>1,525.38</u>
	US\$	<u>49,534.20</u>

**TAMBOROSES S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**

**(9) Deuda a Largo Plazo**

Un detalle de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

<b>Préstamos Accionistas</b>	US\$	205,553.83
------------------------------	------	------------

**Banco del Pichincha:**

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.

		27,614.89
		233,168.72

Menos: Porción corriente de deuda a largo plazo

		(27,614.89)
--	--	-------------

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

	US\$	<u>205,553.83</u>
--	------	-------------------

**(10) 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.

**(11) 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.

**(12) 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 2003 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\$	11,360.70
Gastos no deducibles		7,015.81
Amortización pérdidas ejercicios anteriores		(4,594.13)
15% Participación a trabajadores		(2,067.36)
Base imponible		<u>11,715.02</u>
25% Impuesto sobre la renta		<u>2,928.76</u>

**TAMBOROSSES S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**

**(14) Eventos Subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (marzo 19 del 2004) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.