

Informe de Auditoría Independiente

Señores
**Accionistas
TAMBOROSES S.A.**

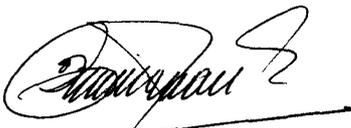
Hemos auditado el balance general adjunto de **TAMBOROSES S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2004, el correspondiente estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros en base a mi auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TAMBOROSES S.A.**, al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, con normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **TAMBOROSES S.A.** requeridas por disposiciones legales se emite por separado.

Quito, Ecuador
31 de marzo del 2005



Dr. Juan Quiña - Socio
CPA.N. 23.307

Auditing Support
**Registro Nacional de Auditores Externos
SC RNAE 548**

TAMBOROSES S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 DICIEMBRE DEL 2004



ACTIVOS		PASIVOS	
Activo Corriente		Pasivo Corriente	
Caja y bancos (Nota 6)	22,153	Préstamos bancarios (Nota 11)	186,482
Inversiones	1,377	Cuentas y documentos por pagar	455,533
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota 7)	112,461	Proveedores (Nota 12)	282,543
Clientes	1,883	Otras cuentas por pagar (Nota 13)	135,980
Provisión cuentas incobrables	-3,587	Impuestos por pagar	2,344
Impuestos anticipados	92,987	Beneficios sociales por pagar (Nota 14)	34,666
Otras cuentas por cobrar	<u>21,178</u>		
Gastos anticipados	14,436	Total pasivo corriente	<u>642,015</u>
Inventarios (Nota 8)	52,803	Préstamos accionistas (Nota 15)	225,000
Total activo corriente	<u>203,230</u>	Jubilación patronal	18,132
Activo fijo (Nota 9)	1,051,034	Pasivo a Largo Plazo	<u>243,132</u>
Propiedad, planta y equipo	3,599,136	TOTAL PASIVOS	<u>885,147</u>
Depreciación acumulada	<u>-2,548,102</u>	PATRIMONIO	
Activo diferido (Nota 10)	293,936	Capital social (Nota 16)	28,000
Gastos diferidos	510,447	Reserva legal (Nota 17)	13,982
Amortización	<u>-216,511</u>	Reserva de capital (Nota 18)	1,647,659
		Reserva facultativa	16,638
		Aporte futuras capitalizaciones	272,298
		Resultados ejercicios años anteriores	-1,324,580
		Utilidad del ejercicio	9,056
		TOTAL PATRIMONIO	<u>663,053</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>1,548,200</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1,548,200</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 21)

TAMBOROSES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

INGRESOS OPERACIONALES

Ventas Netas	1,508,657	
Ingresos no operacionales	<u>40,582</u>	
Total Ingresos		1,549,239

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES

Gastos de ventas	1,322,256	
Gastos de Administración	<u>134,457</u>	
Utilidad en operación		92,526

OTROS GASTOS E INGRESOS

Gastos Financieros	29,596	
Otros Gastos	<u>53,874</u>	

**UTILIDAD ANTES DEL 15% TRABAJADORES
E IMPUESTO A LA RENTA**

9,056

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 21)

TAMBOROSES S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva facultativa	Aportes futura capitalización	Resultados ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	28,000	12,811	1,647,659	11,445	272,298	-1,324,580	11,361	658,994
<i>Reserva legal y facultativas año 2003</i>		<i>1,171</i>		<i>5,193</i>			<i>-6,364</i>	<i>-</i>
<i>Apropiación utilidades año 2003</i>							<i>-4,997</i>	<i>-4,997</i>
<i>Utilidad del ejercicio</i>							<i>9,056</i>	<i>9,056</i>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	28,000	13,982	1,647,659	16,638	272,298	-1,324,580	9,056	663,053

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 21)

TAMBOROSES S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

FLUJOS DE EFECTIVO POR
ACTIVIDADES DE OPERACION:

<i>Efectivo recibido de clientes</i>	1,468,611	
<i>Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros</i>	-1,185,923	
<i>Otros Ingresos</i>	40,582	
<i>Gasto por intereses</i>	-17,870	
<i>Efectivo neto provisto en actividades de operación</i>		305,400

FLUJOS DE EFECTIVO POR
ACTIVIDADES DE INVERSION:

<i>Pago por la compra de activos fijos</i>	-359,047	
<i>Efectivo utilizado en actividades de inversión</i>		-359,047

FLUJOS DE EFECTIVO POR
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

<i>Préstamos a Corto Plazo</i>	48,314	
<i>Efectivo provisto en actividades de financiamiento</i>		48,314
<i>Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo</i>		-5,333
<i>Efectivo al comienzo del año</i>		28,863
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
AL FINAL DEL AÑO		23,530

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 21)

TAMBOROSES S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y LOS FLUJOS DE
EFFECTIVO NETOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

Utilidad del ejercicio		9,056
Correcciones de conciliación entre la utilidad y el flujo de efectivo provisto por actividades de operación:		
<i>Gastos de depreciación y amortizaciones</i>	362,925	
<i>Provisión para cuentas incobrables</i>	-5,000	
<i>Provisión intereses préstamos</i>	11,726	
<i>Baja de cartera</i>	25,500	
<i>Provisión beneficios sociales</i>	34,665	
	<hr/>	
Total		429,816
		<hr/>
Cambios netos en activos y pasivos		
<i>Disminución en cuentas por cobrar</i>	8,390	
<i>Aumento en otras cuentas por cobrar</i>	-48,436	
<i>Disminución en inventarios</i>	40,621	
<i>Disminución otros activos</i>	-87,502	
<i>Aumento en pasivos a largo plazo</i>	15,144	
<i>Aumento en gastos anticipados</i>	-7,929	
<i>Disminución en gastos acumulados</i>	-53,760	
	<hr/>	
Total		-133,472
		<hr/>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		305,400
		<hr/> <hr/>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 21)

TAMBOROSES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

Nota 1. - Identificación de la Compañía

TAMBOROSES S.A. se constituyó mediante escritura pública el 25 de agosto de 1994, inscrita en el registro de la propiedad y mercantil del Cantón Latacunga el 12 de octubre del mismo año.

La Compañía tiene una duración de 30 años contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil.

Mediante escritura pública del 01 de julio del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil del 26 de diciembre del 2002, se procede a la fusión por Absorción por parte de la Compañía Tamboroses S.A. (absorbente) a la Compañía Rumiflor Cotopaxi Cía. Ltda. (absorbida).

Nota 2. - Objeto Social

La compañía tiene como objeto social dedicarse a la siembra, cultivo, producción, comercialización distribución y exportación de flores y artículos de floristería. Estará autorizada para realizar secado y procesado de flores con miras asimismo a su comercialización integral. Podrá también importar y adquirir los insumos, maquinarias, equipos y además que fueran necesarios para el desarrollo de este objeto.

Nota 3. - Estructura Organizacional

De acuerdo a la escritura de constitución la Compañía es gobernada por la Junta General de Accionistas (Órgano Supremo de la Compañía por ende la máxima autoridad dentro de la misma), la administración corresponde también a la Presidencia y a la Gerencia General, cuenta además con un Subgerente y una Gerencia Financiera.

Nota 4. - Entorno Económico

El país presenta un balance favorable en la estabilidad y recuperación de la economía para el año 2004, los índices macroeconómicos nos muestran resultados positivos en la balanza comercial y esto es saludable para el desarrollo de la economía del país; sin olvidarnos de un índice importante como es el riesgo país a pesar de los acontecimientos políticos se ha recalificado al país en una mejor posición.

Sin embargo se han detectado algunos indicadores con resultados desfavorables, como el creciente desempleo y caída de la inversión, que solamente serán superados cuando exista una modernización del Estado.

Las proyecciones para el año 2005 son positivas se espera un aumento en el Producto Interno Bruto entre el 3% y 4.5% y una disminución de la inflación entre el 1% y 2.5 %; la economía deberá fortalecerse en un marco de estabilidad política y económica.

Nota 5. - Principales Políticas Contables

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

a) Bases fundamentales de presentación de los estados financieros

La Compañía para la preparación de sus estados financieros ha seguido los principales principios y prácticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores, autorizadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, basados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que se detallan a continuación:

b) Equivalentes de efectivo

La Compañía considera que todos sus documentos de alta liquidez son equivalentes de efectivo para propósitos del Estado de Flujos de Efectivo.

c) Inventarios

Los inventarios de materiales y suministros son presentados a valor de adquisición los mismos que no exceden al valor de mercado.

d) Activos Fijos

Lo constituye terrenos, plantas en formación, Instalaciones, Invernaderos, maquinaria y equipo muebles y enseres, plantas, herramientas y equipos de oficina registrados al costo de adquisición, que se deprecian por el método de línea recta, (excepto los terrenos) en función a los años de vida útil estimada, como lo establece la Ley de Régimen Tributario Interno.

Las ganancias o pérdidas por retiros o venta de los activos se incluyen en los resultados de ejercicio. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

e) Activos diferidos

Constituyen los gastos de constitución, instalación, regalías, licencias de computación, materia orgánica que son registrados a su costo de adquisición.

f) Provisión para jubilación patronal y desahucio

Son provisionados de acuerdo a un estudio actuarial realizado por un perito independiente calificado.

g) Participación de trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, y de la compañía no ha realizado la provisión correspondiente.

h) Impuesto a la renta

De acuerdo al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario capítulo VII artículo 38, las compañías aplicarán una tarifa del 25% de las utilidades del ejercicio, si reinvirtieran sus utilidades aplicarán una tarifa del 15%.

i) Reconocimiento del Ingreso

El ingreso es reconocido cuando los bienes (rosas) son vendidos siendo ésta la base de medición del principio de realización.

j) Reconocimiento de costos y gastos

Los costos y gastos se registran cuando se incurren.

Nota 6. - Caja y bancos

La composición al 31 de diciembre del 2004, se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Cuenta</u>	<u>Dólares</u>
Banco Pacífico	308873-1	1.550
Banco de Guayaquil (ahorros)		19.820
Banco del Pichincha	31415793-04 / 9427402	433
Total Bancos		21.803
Cajas		350
Total Cajas y Bancos		22.153

Nota 7. - Documentos y Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2004, la composición es la siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Clientes	1.883
Provisión cuentas incobrables ^(a)	-3.587
IVA por recuperar ^(b)	92.987
Otras cuentas por cobrar	21.178
Total	112.461

^(a) El movimiento de la provisión acumulada durante el año 2004 fue:

Saldo al 31 de diciembre del 2003	8.587
Utilización	5.000
Saldo al 31 de diciembre del 2004	3.587

^(b) La compañía en el año 2004 ha solicitado la devolución del IVA al Servicio de Rentas Internas

Nota 8.- Inventarios

El saldo de las existencias al 31 de diciembre del 2004 se resume de la siguiente manera:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Insumos directos	37.564
Materiales directos	15.239
Total	52.803

Nota 9 .- Activos Fijos

El movimiento de activos fijos al 31 de diciembre del 2004 se detalla a continuación:

Nombre del Activo	Saldo al 31/12/03	Adiciones	Ventas y/o Bajas	Saldo 31/12/04	% Deprec.
Terrenos	20,084			20,084	
Instalaciones	334,396			334,396	10
Invernaderos	994,452	158,640		1,153,092	10
Maquinaria y equipo	249,273	41,092		290,365	10
Muebles y enseres	20,079	80		20,159	10
Plantas	1,299,656	66,273	-12,303	1,353,626	
Plantas en formación	243,260	165,147	-64,396	344,011	
Herramientas	5,925	1,332		7,257	10
Equipo de Oficina	72,965	3,181		76,146	10
Total Costo	3,240,090	435,745	-76,699	3,599,136	
Depreciación acumulada	2,278,531	269,571	-	2,548,102	
Total Activo Fijo Neto	961,559	166,174	-76,699	1,051,034	

El cargo por depreciación del año es de USD 269.571

Nota 10.- Activos diferidos

El movimiento de activos fijos al 31 de diciembre del 2004 se detalla a continuación:

Nombre del Activo	Saldo al 31/12/03	Adiciones	Ajustes	Saldo 31/12/04
<i>Regallas</i>	262,443	85,022	-792	346,673
<i>Gastos diferidos</i>	160,503	10,783	-7,512	163,774
Total activo diferido	422,946	95,805	-8,304	510,447
<i>Amortización acumulada</i>	-123,157	-93,495	141	-216,511
Activo diferido neto	299,789	2,310	-8,163	293,936

El gasto de amortización de los activos diferidos durante el año 2004 fue de US \$ 93.354

Nota 11. – Préstamos bancarios

El saldo al 31 de diciembre del 2004 los préstamos del Banco del Pichincha se resume de la siguiente manera:

Número de Obligación	Tasa de interés anual	Fecha De vencimiento	Capital	Interés	Total
2571900	12%	26 - Enero - 2005	40.000	2.000	42.000
44291	12%	20 - Abril - 2005	50.000	1.000	51.000
38192	12%	04 - Abril - 2005	45.000	1.350	46.350
00590058815001	10%	30 - Junio - 2004	46.912	220	47.132
	Total		181.912	4.570	186.482

Nota 12. – Proveedores

El saldo al 31 de diciembre del 2004 se resume de la siguiente manera:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Proveedores	⁽¹⁾ 123.104
Regalías	159.439
Total	282.543

⁽¹⁾ En los principales proveedores tenemos:

<u>Proveedor</u>	<u>Dólares</u>
Agroconsultores	4.925
Cransa	3.386
Corpcultivos S.A.	7.214
Floralpack Cía. Ltda.	2.559
Royal Brinkman	2.627
Quimeteq	2.592
Agroempaques	5.047
Tradeplast Cía. Ltda.	2.236
Agroemporium	6.850
Alexis Mejía	5.145
Ulloa Byron	4.480
Hinojosa Osorio	4.113
Carlisan	3.352
Choloquina Manuel	2.039
Pilatasig Martha	2.228
Brenntag Ecuador	6.853
Agripac S.A.	6.993
Ecuaquimica	3.499
Grupasa	6.856
Días Alba	4.776

Nota 13.- Otras cuentas por pagar

La composición de esta cuenta se presenta en el siguiente detalle:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Anticipo clientes	84.055
Cuentas por liquidar	17.210
Acreedores varios	772
Sueldos por pagar	19.634
IESS por pagar	6.771
Préstamos terceros	383
Obligaciones por pagar accionistas	7.155
	<hr/>
Total	135.980

Nota 14.- Beneficios sociales por pagar

Al 31 de diciembre del 2004 el movimiento de las provisiones se resume así:

	<i>Decimotercer sueldo</i>	<i>Decimocuarto sueldo</i>	<i>Fondo de Reserva</i>	<i>Total</i>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1,994	8,382	16,094	26,470
<i>Pagado</i>	<i>-30,915</i>	<i>-24,986</i>	<i>-24,116</i>	<i>-80,017</i>
<i>Provisión</i>	<i>31,488</i>	<i>25,352</i>	<i>31,373</i>	<i>88,213</i>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	2,567	8,748	23,351	34,666

Nota 15. – Préstamos accionistas

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Proaño Paz y Miño Carlos	71.000
Proaño Cobo Juan Carlos	22.000
Proaño Cobo José Luis	20.000
Proaño Cobo Juan Bernardo	20.000
Proaño Cobo María Fernanda	18.000
Hidalgo Saavedra Gustavo	42.000
Naranjo Vasconez Luis	26.000
Rivadeneira Guffanti Joe	6.000
Total	225.000

Nota 16. - Capital Social

TAMBOROSES S.A. tiene un capital suscrito y pagado de US\$ 28.000, dividido en 28.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una.

Debido a la fusión por absorción del capital social de la compañía Rumiflor Cía. Ltda., el capital social de Tambo Roses S.A. aumenta en ocho mil dólares, (USD 8.000) por lo que el capital actual es de Veinte y Ocho mil dólares (USD 28.000).

Nota 17. - Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que un 10% de las utilidades liquidas anuales se destinen a la apropiación de una reserva legal, la misma que no puede ser distribuida a los accionistas si no en caso de liquidación, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para el aumento de capital.

Nota 18. - Reserva de capital

Es producto del sistema de dolarización de acuerdo a la NEC – 17. el saldo de esta cuenta no podrá ser distribuida a los accionistas, sin embargo puede ser capitalizado o ser utilizada para absorber pérdidas acumuladas y las del ejercicio.

Nota 19: - Impuesto a la renta

El cálculo del Impuesto a la Renta de acuerdo a la conciliación tributaria se resume así:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Resultado del Ejercicio	9.056
Menos: 15% Participación utilidades trabajadores	1.903
Ingresos exentos	543
25% Amortización pérdidas ejercicios anteriores	4.230
Más: Gastos no deducibles	8.408
	<hr/>
Utilidad tributable	10.788
25% Impuesto a la Renta	2.697
	<hr/>

Nota 20. - Situación Tributaria

Los estados financieros de la compañía no han sido sujeto de revisión por las autoridades de control.

Nota 21. - Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de presentación de nuestro informe 31 de marzo del 2005 no se han producido eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

Cabe indicar que el 31 de diciembre del 2004 según registro oficial No.494 es expide reformas al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, en su artículo 66.1 se indica lo siguiente: "Anexo de la declaración.- Los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 de este Reglamento, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referentes a sus transacciones con estas partes.."

Normativa importante a ser considerada por la compañía para el año 2005.