



Quito - Ecuador, Febrero 10 de 2004

Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa 4to. Piso
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos.: 2526110 / 2524006
2228714 / 2224181
Fax: (593-2) 2226009
www.horwath.com
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas de
ALAMO ROSAS S.A.**

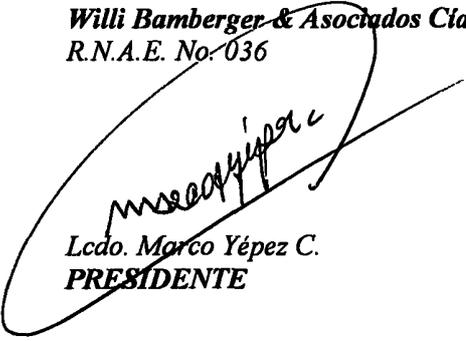
1. Hemos examinado los balances generales de ALAMO ROSAS S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en su patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas financieras fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestros exámenes.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidas en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proporcionan un fundamento razonable para expresar una opinión.
3. La Compañía en el año 1998 procedió a diferir la pérdida en cambios por un monto de US\$. 183.564,03 , para ser amortizadas en los años posteriores, mediante la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, en el año 2000 se incrementó en US\$. 254.248,06, llegando al valor total de US\$. 437.812,09. La Compañía ha amortizado el valor de US\$. 262.687,26 al 31 de diciembre de 2001, de US\$ 87.562,42 al 31 de diciembre de 2002 y US\$ 87.562,42,92 al 31 de diciembre de 2003, con lo cual se ha amortizado todo el diferencial cambiario del año 1998.

La Compañía difirió de acuerdo a la disposición transitoria sexta publicada en el R.O. No. 350 del 30 de diciembre de 1999, las pérdidas netas en cambio devengadas en 1999 por un monto equivalente a US\$. 520.000 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000 y, mediante la aplicación de las pautas contenidas en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, en el año 2000 se incrementó dicho saldo en US\$. 145.728,89, llegando las pérdidas netas en cambios de 1999 al valor de US\$. 665.782,89. Durante los años 2001, 2002 y 2003 las pérdidas referidas no fueron amortizadas, quedando un saldo neto por amortizar de las pérdidas por diferencial cambiario por US\$ 665.782,89. Este tratamiento contable si bien está permitido por las

normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

4. *En nuestra opinión, excepto por lo descrito en el párrafo 3 los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de ALAMO ROSAS S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios 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 en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.*

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R.N.A.E. No. 036



Lcdo. Marco Yépez C.
PRESIDENTE

ALAMOROSAS S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

ACTIVO	Notas	31 de diciembre de	
		2003	2002
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos	3	20,340.50	17,017.86
Inversiones Corto Plazo		1,218.51	2,072.57
Clientes	4	259,749.65	234,677.70
Inventarios de Materiales	5	24,181.06	34,902.35
Producción en Proceso		153.98	665.42
Impuestos Anticipados	6	709.67	548.48
Gastos Anticipados		2,085.48	2,376.16
Cuentas por Cobrar Empleados		978.03	-
Otras Cuentas por Cobrar	7	44,058.96	39,038.61
Total Activo Corriente		<u>353,475.84</u>	<u>331,299.15</u>
Propiedad y Equipos Neto	8	<u>1,276,402.13</u>	<u>1,325,875.03</u>
Otros Activos			
Cargos Diferidos	9	891,159.35	1,111,990.15
Inversiones a Largo Plazo		739.17	775.32
Total Otros Activos		<u>891,898.52</u>	<u>1,112,765.47</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,521,776.49</u>	<u>2,769,939.65</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Claudio Espinosa C.
Gerente General

Sra. Marcela Dávila
Contadora
Registro Nacional C.B.A. No. 0694

ALAMOROSAS S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	31 de diciembre de	
		2003	2002
PASIVO CORRIENTE			
Sobregiros Ocasionales		-	14,901.63
Préstamo e Intereses Bancarios	10	128,538.57	193,058.13
Proveedores	11	77,716.42	105,941.79
Obligaciones Fiscales y Laborales	12	22,479.26	19,292.93
Otras Cuentas Por Pagar		124,795.16	31,830.17
Total Pasivo Corriente		<u>353,529.41</u>	<u>365,024.65</u>
Pasivo Largo Plazo	10	<u>242,521.38</u>	<u>449,829.68</u>
TOTAL PASIVOS		<u>596,050.79</u>	<u>814,854.33</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	13	210,316.16	210,316.16
Aportes Futuras Capitalizaciones		42,038.94	42,038.94
Reserva de Capital		1,279,681.73	1,279,681.73
Reserva por Valuación del Terreno		645,282.48	645,282.48
Pérdidas Acumuladas		(222,233.99)	(173,538.43)
Pérdida del Ejercicio		(29,359.62)	(48,695.56)
Total Patrimonio		<u>1,925,725.70</u>	<u>1,955,085.32</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2,521,776.49</u>	<u>2,769,939.65</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Claudio Espinosa C.
Gerente General

Sra. Marcela Dávila
Contadora
Registro Nacional C.B.A. No. 0694

ALAMOROSAS S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Año Terminado al 31 de diciembre de	
		2003	2002
INGRESOS			
Ventas Netas		1,051,828.88	1,009,226.38
(Menos) Costo de Ventas		(715,306.25)	(655,189.63)
Utilidad Bruta en Ventas		<u>336,522.63</u>	<u>354,036.75</u>
GASTOS			
(Menos): Egreso Operacionales		(303,044.16)	(311,256.29)
(Menos): Egreso No Operacionales	14	(79,438.58)	(103,670.71)
Más: Ingresos No Operacionales	15	16,600.49	12,194.69
Pérdida del Ejercicio		<u>(29,359.62)</u>	<u>(48,695.56)</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Claudio Espinosa C
Gerente General

Sra. Marcela Dávila
Contadora
Registro Nacional C.B.A. No. 0694

ALAMOROSAS S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva por Valuación Terreno	Pérdidas Acumuladas	Pérdida del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2001	210,316.16	42,038.94	1,279,681.73	-	(78,719.37)	(94,819.06)	1,358,498.40
Transferencias	-	-	-	-	(94,819.06)	94,819.06	-
Pérdida del Ejercicio 2002	-	-	-	-	-	(48,695.56)	(48,695.56)
Valuación del Terreno	-	-	-	645,282.48	-	-	645,282.48
Saldo al 31 de diciembre de 2002	210,316.16	42,038.94	1,279,681.73	645,282.48	(173,538.43)	(48,695.56)	1,955,085.32
Transferencias	-	-	-	-	(48,695.56)	48,695.56	-
Pérdida del Ejercicio 2003	-	-	-	-	-	(29,359.62)	(29,359.62)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	210,316.16	42,038.94	1,279,681.73	645,282.48	(222,233.99)	(29,359.62)	1,925,725.70

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Claudio Espinosa C
Gerente General

Sra. Marcela Dávila
Contadora
Registro Nacional C.B.A. No. 0694

ALAMOROSAS S.A
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

	Año Terminado al 31 de diciembre de	
	2003	2002
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIONES		
Pérdida del Ejercicio	(29,359.62)	(48,695.56)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO DE OPERACIONES		
Gasto Depreciación y Amortización	304,157.98	308,985.08
Utilidad en Venta de Activos Fijos	(4,519.82)	-
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Inversiones	854.06	1,332.13
Cuentas por Cobrar	(24,641.76)	(45,474.46)
Inventarios	11,232.73	9,610.20
Pagos Anticipados	129.49	(1,100.15)
Proveedores	(28,225.37)	(52,052.63)
Beneficios Sociales	3,186.33	918.42
Intereses por Pagar	-	2,315.25
Instituciones Públicas		
Otras Cuentas por Pagar	92,964.99	29,980.90
EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIONES	<u>325,779.01</u>	<u>205,819.18</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Propiedades Planta y Equipo	(9,573.30)	(35,802.95)
Gasto de Preoperación	(26,189.73)	(16,147.27)
Inversiones a Largo Plazo	36.15	4,051.80
EFECTIVO NETO USADO PARA ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(35,726.88)</u>	<u>(47,898.42)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Sobregiros Bancarios	(14,901.63)	(10,862.89)
Obligaciones Bancarias Corto Plazo	(64,519.56)	21,099.36
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	(207,308.30)	(177,208.01)
EFECTIVO NETO USADO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIACION	<u>(286,729.49)</u>	<u>(166,971.54)</u>
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo	3,322.64	(9,050.78)
Efectivo a Inicio del Año	17,017.86	26,068.64
Efectivo al Final del Año	<u>20,340.50</u>	<u>17,017.86</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Claudio Espinosa
GERENTE GENERAL

Sra. Marcela Dávila
CONTADOR GENERAL
 Registro Nacional C.B.A. No.0694

ALAMOROSAS S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

1. Identificación y Objeto de la Compañía

1.1 Antecedentes

La compañía fue constituida en la ciudad de Quito el 6 de enero 1995 con el nombre de MOBILCOM S.A., ante la Notaria Segunda del Cantón Quito Dra. Ximena Moreno de Solines e inscrita en el Registro Mercantil el 17 de enero de 1995 con un capital de s/.5.000.000, siendo el objeto social al inicio, la prestación de toda clase de servicios relacionados con las telecomunicaciones nacionales e internacionales.

1.2 Objeto Social

La Compañía actualmente tiene como objeto la producción, exportación, comercialización, importación, distribución, intermediación y compra - venta de todo tipo de flores, patrones y especies vegetales, ganaderas y piscícolas. Actualmente la compañía está dedicada a la producción y comercialización de aproximadamente 41 variedades de rosas.

La compañía realiza sus ventas a una compañía comercializadora ubicada en las Islas Vírgenes Británicas (British Virgin Islands), denominada MODLEY INTERTRADE INC.

Los suministros, químicos y agroquímicos que utiliza para la producción de las rosas se compra en el mercado local a crédito.

2. Principales Criterios Contables

2.1. Base de Presentación

Los Estados Financieros son preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C).

2.2 Cuentas por Cobrar

La Compañía mantiene como política que las ventas locales que se realicen de contado y las Exportaciones a crédito.

ALAMO ROSAS S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2.3 Provisión Cuentas Incobrables

Durante este período no se ha procedido a realizar la provisión para cuentas de dudosa recuperabilidad, en razón de que la compañía considera que no tiene cuentas irrecuperables.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que se puede efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el período, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

2.4 Inventarios

A 31 de diciembre del 2003, los inventarios de la compañía se encuentran registrados bajo el método de costo promedio, el mismo que no excede el valor de mercado.

2.5. Propiedades y Equipos

Dentro de este grupo se registra los terrenos que mantiene la compañía, este activo fijo ya fue revaluado en el año 2002 y puede ser revaluado conforme la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 12 Propiedades y Equipo.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las Propiedades y Equipos han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones, han sido determinadas a base del método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

	%
	Máximo Depreciación
Edificios e Invernaderos	5%
Maquinaria y Equipo	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Computación	20% y 33%
Vehículos	20%

2.6 Cargos Diferidos

Dentro de este grupo se registra los gastos de constitución, pre- operacionales entre otros, los mismos que son amortizados al 20 % anual de acuerdo a lo establecido por la Ley de Régimen Tributario Interno vigente, adicionalmente la amortización de las plantaciones se las efectúa tomando en cuenta para su cálculo 7 años.

ALAMO ROSAS S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2.7 Provisión Beneficios Sociales

La Compañía ha efectuado 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 y Fondos de Reserva.

2.8 Intereses por Pagar

La Compañía mantiene como política al cierre de los estados financieros registrar los intereses que se han devengado en dicho período.

2.9 Impuesto a la Renta

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25 % y 15 % si las utilidades son 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, hasta el 25 % de la base imponible de cada año.

3.- Caja - Bancos

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Caja	US\$ 380.00	5,240.00
Bancos Nacionales	<u>19,960.50</u>	<u>11,777.86</u>
	<u>US\$ 20,340.50</u>	<u>17,017.86</u>

Notas a los estados financieros (Continuación)

4.- Cuentas por Cobrar Clientes

Se refiere a:

Cliente	2003	2002
Kidbroke Finance	US\$ -	36,508.91
Modley Intertrade Inc.	257,789.16	193,601.55
Cientes Plantación	1,960.49	4,567.24
	<u>US\$ 259,749.65</u>	<u>234,677.70</u>

5.- Inventarios

Se refiere a la existencia de:

Descripción	2003	2002
Plantas	US\$ 347.04	562.92
Fertilizantes	2,102.07	7,084.40
Quimicos	5,107.61	5,593.47
Ropa de Trabajo	559.48	736.42
Plásticos	2,088.91	779.34
Material de Empaque	3,853.95	9,716.87
Material de Construcción	1,914.41	2,424.21
Madera	1,698.01	1,933.51
Herramientas	6,406.98	5,968.61
Utensillos	102.60	102.60
	<u>US\$ 24,181.06</u>	<u>34,902.35</u>

ALAMO ROSAS S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

6.- Impuestos Anticipados

Se refiere a:

Descripción		2003	2002
Retenciones por Ventas	US\$	665.80	504.61
Anticipo Impuesto a la Renta		43.87	43.87
	US\$	<u>709.67</u>	<u>548.48</u>

7.- Otras Cuentas por Cobrar

Se refiere a:

Descripción		2003	2002
Recuperación del Impuesto al Valor Agregado	US\$ a)	43,612.19	35,256.51
Anticipo para Compras		446.77	2,269.00
Anticipo Obras en Construcción		-	1,210.44
Otras Cuentas por Cobrar		-	302.66
	US\$	<u>44,058.96</u>	<u>39,038.61</u>

a) Corresponde al Crédito Tributario del Impuesto al Valor Agregado que se encuentra en proceso de devolución.

ALAMOROSAS S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

8 PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos son como sigue:

Detalle	Terrenos	Instalación Administración	Instalación Plantación	Invernaderos	Maquinaria de Plantación	Muebles y Equipos de Oficina	Muebles y Equipos de Plantación	Equipo de computación	Plantación	Vehículos	Depreciación Acumulada	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2001	662,500.00	13,834.85	365,081.42	397,862.98	76,482.66	23,214.06	6,550.61	19,781.77	1,075,243.43	3,817.50	(806,073.93)	1,842,295.35
Adiciones	-	-	3,992.78	25,510.75	1,300.00	1,254.42	2,055.00	1,690.00	-	-	(58,352.72)	(22,549.77)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,075,243.43)	-	581,372.88	(483,870.55)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	662,500.00	13,834.85	369,074.20	423,373.73	79,782.66	24,468.48	10,605.61	21,471.77	-	3,817.50	(283,053.77)	1,325,875.03
Adiciones	-	-	1,541.30	-	3,503.57	1,952.43	276.00	2,300.00	-	-	(57,137.45)	(47,564.15)
Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,817.50)	1,908.75	(1,908.75)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	662,500.00	13,834.85	370,615.50	423,373.73	83,286.23	26,420.91	10,881.61	23,771.77	-	-	(338,282.47)	1,276,402.13

ALAMO ROSAS S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

9.- Cargos Diferidos

Se refiere a:

Descripción	Costo de Constitución	Diferencial Cambio 1998	Rentas Serivadas	Diferencial Cambio 1999	Ratadores	Amortización Acumulada	Total
Sub310c01	478299	478209	7847,5	6578299	-	30547,5	820499
Multierio							
Años 3	-	-	-	-	1847	26525	28450
Días	-	-	-	-	-	-	-
					103296	58328	48805
Sub310c02	478299	478209	7847,5	6578299	10913070	-	11198075
Multierio							
Años	-	-	-	-	2893	27025	29918
Días	-	-	-	-	-	-	-
Relaciones							
Sub310c03	478299	478209	7847,5	6578299	11758048	-	811935

10.- Préstamos e Intereses Bancarios

Corresponde a la parte corriente del préstamo otorgado el 6 de noviembre del 2000, a una tasa de interés del 13% y vence el 11 de octubre de 2005, su detalle es el siguiente:

Institución	Vigencia	Vencimiento	Plazo	Tasa	Monto	2003	2002
Prodbanco	06/11/00	11/10/05	1721 días	14%	908,000.00	449,829.68	627,037.69
Intereses Bancarios por Pagar						7,226.13	15,850.12
						<u>128,538.57</u>	<u>193,058.13</u>
						<u>242,521.38</u>	<u>449,829.68</u>

* Este préstamo está garantizado con la hipoteca del terreno más la construcción en donde se encuentran las instalaciones de la compañía. El monto de la garantía asciende a US \$ 1,160,108.44.

ALAMO ROSAS S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

11.- Proveedores

Corresponde a obligaciones que la compañía mantiene con proveedores locales por la adquisición de suministros y materiales que son utilizados en la producción, cuyas cancelaciones serán en los primeros meses de 2004.

12.- Obligaciones Fiscales y Laborales

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Fondos de Reserva	US\$ 4,391.75	3,837.43
Aporte y Préstamos I.E.S.S	3,104.66	2,952.75
Retenciones en La Fuente	386.10	377.54
Impuesto a la Renta Empleados	15.60	13.50
12% Impuesto a Valor Agregado	494.48	431.79
Provisiones y Gastos por Pagar	14,086.67	11,679.92
US\$	<u>22,479.26</u>	<u>19,292.93</u>

13.- Capital Social

El capital actual de la compañía corresponde a US.\$ 210,316.16, el mismo que se encuentra dividido en 5.257.904 acciones ordinarias con un valor nominal de 0.04 centavos de dólar por cada acción.

14.- Egresos no Operacionales

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Intereses Pagados	US\$ 78,008.51	102,528.95
Gastos y Comisiones Bancarias	1,430.07	1,141.76
US\$	<u>79,438.58</u>	<u>103,670.71</u>

ALAMO ROSAS S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

15.- Ingresos no Operacionales

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Intereses Ganados	145.14	198.52
Utilidad en Venta de Activos Fijos	4,519.82	-
Ingresos Varios	11,935.53	5,336.17
Aporte no Reembolsable CORPEI (PMC-PYMES)	-	6,660.00
	<u>16,600.49</u>	<u>12,194.69</u>

16.- Aspectos Tributarios

La Compañía durante el año 2003 procedió al reclamo de la devolución de Crédito Tributario del Impuesto al Valor Agregado al 31 de diciembre de 2003, se encuentra en trámite la devolución de los meses de octubre , noviembre y diciembre de 2002 y enero, febrero y marzo de 2003.