



ACEVEDO & ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES

REGISTRO DE CIAS
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR
28 ABR. 2004
Mica Carlos Ponce

Quito, 28 de abril del 2004

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR
Ciudad

Exp. No. 53963

De nuestra consideración:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los Estados Financieros de **ROSAS DEL COTOPAXI CIA. LTDA.**, por los años terminados en 31 de diciembre del 2003 y 2002, junto con el Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,
ACEVEDO & ASOCIADOS CIA. LTDA.



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director

Adj. Lo indicado.

ROSAS DEL COTOPAXI CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

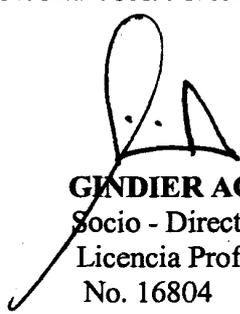
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

27 de febrero del 2004

A los Socios de Rosas del Cotopaxi Cia. Ltda.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Rosas del Cotopaxi Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Rosas del Cotopaxi Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Tal como se indica en la nota 11 a los estados financieros, la compañía ha venido presentando pérdidas en sus operaciones, y capital de trabajo negativos, ocasionados básicamente por el deterioro de las condiciones económicas del país en los últimos años, que han afectado la capacidad productiva y exportable de los principales sectores. La Gerencia considera que las operaciones futuras, generarán los recursos suficientes que permitan absorber las depreciaciones de las propiedades, plantaciones y equipos, y las amortizaciones de las pérdidas en cambio diferidas que figuran en el balance general al 31 de diciembre del 2003, por US\$ 813.632 y US\$ 687.177 respectivamente. A la fecha de este informe se encuentran en desarrollo los programas de incremento de la producción en base a mejoras de la productividad y calidad de las plantas, de cuyo éxito depende la capacidad de la compañía para operar en el futuro sobre bases rentables.


Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE- 223


GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

ROSAS DEL COTOPAXI CIA. LTDA.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo corriente		
Caja-bancos	1.543	8.043
Cuentas por cobrar:		
Clientes	5.884	5.331
Impuestos anticipados	29.293	18.074
Socios	6.518	4.503
Otros	15.275	15.892
Cuentas por cobrar, netas	56.970	43.800
Inventarios	8.909	10.204
Gastos pagados por anticipado	3.024	4.333
Total activos corrientes	70.446	66.380
Propiedad, plantaciones y equipos, Neto	813.632	946.166
Diferencia en cambio diferida	687.177	687.177
Cargos diferidos	-	4.615
Total	<u>1.571.255</u>	<u>1.704.338</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ROSAS DEL COTOPAXI CIA. LTDA.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)
 (Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>PASIVOS</u>		
Pasivo corriente		
Obligaciones financieras	60.000	-
Cuentas por pagar:		
Proveedores	163.093	88.316
Compañía relacionada y socios	255.280	403.338
Anticipos de clientes	50.357	78.738
Intereses	116.629	115.000
Impuestos	927	1.284
Pasivos acumulados	17.424	18.337
Total cuentas por pagar	603.710	705.013
Prestaciones y beneficios sociales	21.114	15.080
Total pasivo corriente	684.824	720.093
Pasivos a largo plazo		
Flora Export Ltd.	600.000	600.000
Préstamos de socios	285.385	313.404
Total pasivos	1.570.209	1.633.497
Patrimonio, estado adjunto	1.046	70.841
Total	<u>1.571.255</u>	<u>1.704.338</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ROSAS DEL COTOPAXI CIA. LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	1.003.437	898.775
Costo de produccion y ventas	(775.661)	(707.079)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	227.776	191.696
Gasto de administracion y ventas	(285.182)	(300.346)
	-----	-----
Pérdida operacional	(57.406)	(108.650)
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados, neto	(10.889)	(68.261)
Varios, netos	(3.000)	(14.257)
	-----	-----
Pérdida del ejercicio	<u>(71.295)</u>	<u>(191.168)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ROSAS DEL COTOPAXI CIA. LTDA.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Capital Adicional (Reserva de Capital)</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2002	800	168.039	761.567	(768.397)	162.009
Aportes para futura capitalización	-	100.000	-	-	100.000
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(191.168)	(191.168)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	800	268.039	761.567	(959.565)	70.841
Aportes para futura capitalización	-	1.500	-	-	1.500
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(71.295)	(71.295)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	800(1)	269.539	761.567	(1.030.860)	1.046

(1) Representado por 20.000 participaciones con un valor de US\$ 0,04 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ROSAS DEL COTOPAXI CIA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Pérdida del ejercicio	(71.295)	(191.168)
	-----	-----
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación :		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipo	216.130	221.451
Amortización de cargos diferidos	4.615	42.971
Cambios en activos y pasivos de operación :		
Incremento (disminución) en cuentas por cobrar	(13.170)	35.645
(Disminución) incremento en inventarios	1.295	(329)
Disminución en gastos pagados por anticipado	1.309	909
Disminución en cuentas por pagar	(101.303)	(69.584)
Incremento (disminución) en prestaciones y beneficios sociales	6.034	(18.954)
	-----	-----
Total de ajustes a la pérdida del ejercicio	114.910	212.109
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	43.615	20.941
	-----	-----
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Adiciones en propiedades, plantaciones y equipo	(83.596)	(6.791)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(83.596)	(6.791)
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

ROSAS DEL COTOPAXI CIA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)
 (Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento		
Disminución sobregiro bancario	-	(7.137)
Incremento en obligaciones bancarias Corto Plazo	60.000	-
Disminución en obligaciones bancarias Largo Plazo	(28.019)	-
Aporte para futura capitalización	1.500	-
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de Financiamiento	33.481	(7.137)
	-----	-----
(Disminución) incremento neta del efectivo	(6.500)	7.013
Efectivo al inicio del año	8.043	1.030
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>1.543</u>	<u>8.043</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

ROSAS DEL COTOPAXI CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1997; su objeto social es el desarrollo de proyectos de floricultura y la producción de toda clase de flores de corte, para su comercialización en el mercado interno y de exportación.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril del mismo año, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 Para la Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos, se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía en los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000.

b. Ingresos por Ventas

Los ingresos por ventas, son reconocidos en base a las facturas, que son emitidas en función de los despachos diarios que se realizan.

c. Propiedades, plantaciones y equipos

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). Los cargos por depreciación se hacen a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada. (Véase Nota 5).

d. Diferencia en Cambio Diferida

Representa el saldo pendiente de amortizar de las pérdidas en cambio originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1.999, diferidas de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías. La pérdida en cambio diferida deberá ser amortizada hasta el 31 de diciembre del 2004.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
Impuestos al valor agregado IVA	29.246	18.074
Crédito Tributario		
Retenciones en la Fuente	21	-
Retenciones de IVA	26	-
	----- <u>29.293</u>	----- <u>18.074</u>

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR
(Continuación)

IMPUESTOS POR PAGAR

Retenciones del IVA	429	792
Retenciones sobre impuesto a la renta, en fuente	498	492
	-----	-----
	<u>927</u>	<u>1.284</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante los años 2002 y 2003:

	Saldo al 1 de enero 2002 US\$	Adiciones US\$	Transferencias US\$	Saldo al 31 de diciembre 2002 US\$	Adiciones US\$	Saldo al 31 de Diciembre 2003 US\$	Tasa anual de Depreciación %
Edificios e Instalaciones	995.710	-	3.685	999.395	67.161	1.066.556	5 y 10
Equipo de Computación	34.169	1.637	-	35.806	13.909	49.715	20
Plantas en producción	914.894	-	2.855	917.749	-	917.749	10
Vehículos	24.980	-	-	24.980	-	24.980	20
Muebles y enseres	20.199	2.773	-	22.972	1.980	24.952	10
Plantaciones en establecimiento	1.003	-	(1.003)	-	546	546	10
	<u>1.990.955</u>	<u>4.410</u>	<u>5.537</u>	<u>2.000.902</u>	<u>83.596</u>	<u>2.084.498</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(833.285)</u>	<u>(221.451)</u>	<u>-</u>	<u>(1.054.736)</u>	<u>(216.130)</u>	<u>(1.270.866)</u>	
	<u>1.157.670</u>	<u>(217.041)</u>	<u>5.537</u>	<u>946.166</u>	<u>(132.534)</u>	<u>813.632</u>	
Construcciones en curso	<u>3.156</u>	<u>2.381</u>	<u>(5.537)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
	<u>1.160.826</u>	<u>(214.660)</u>	<u>-</u>	<u>946.166</u>	<u>(132.534)</u>	<u>813.632</u>	

NOTA 6- OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Corresponden a créditos obtenidos en entidades bancarias con plazos de 90 días con interés del 13% anual y con vencimiento final al 14 de enero del 2004.

NOTA 7 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y SOCIOS

El saldo de cuentas por pagar a compañías relacionadas (socios comunes) y socios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende préstamos efectuados a la compañía, para el financiamiento de su capital de trabajo, sobre estos préstamos no se han establecido intereses.

NOTA 7 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y SOCIOS
(Continuación)

El siguiente es un detalle de los saldos con la compañía relacionada y socios al 31 de diciembre:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>CUENTAS POR COBRAR</u>		
Sr. Assaad Zard – Socio	6.518	990
Ing. René Bucaram– Socio	-	3.513
	<u>6.518</u>	<u>4.503</u>
<u>CUENTAS POR PAGAR</u>		
Corto Plazo:		
Ing. René Bucaram– Socio	4.000	-
Exxide S.A. - Compañía Relacionada	251.280	403.338
	<u>255.280</u>	<u>403.338</u>
Largo Plazo:		
Ing. René Bucaram – Socio	285.385	313.404
Total	<u>285.385</u>	<u>313.404</u>

NOTA 8- VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US\$ 982.688 en el 2003 y US\$ 878.166 en el 2002) son efectuadas a través de Flora Export Ltd., una compañía establecida en el exterior.

Esta compañía hace anticipos sobre las ventas que Rosas del Cotopaxi Cia. Ltda., le efectuará en el siguiente ejercicio. Al 31 de diciembre del 2003 existían anticipos por un monto de US\$ 50.357 (US\$ 78.738 al 31 de diciembre del 2002).

Adicionalmente Rosas del Cotopaxi Cía. Ltda., adeuda a Flora Export Ltd. al 31 de diciembre del 2003, valores correspondientes a anticipos efectuados durante los años 1998 y 1999, sobre futuras compras de flor. Posteriormente estos valores fueron instrumentados como un préstamo por US\$ 600.000, pagadero inicialmente en julio del 2004, con una tasa de interés del 10% anual a partir del año 2001.

Actualmente la compañía se encuentra en las negociaciones correspondientes con el acreedor, para renovar este préstamo, a un nuevo plazo de 10 años, con vencimiento final en el año 2014 y con intereses establecidos a la tasa "Libor".

NOTA 9 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es un movimiento de beneficios sociales durante los años 2003 y 2002:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	15.080	14.918
(+) Provisiones	129.636	109.822
(-) Pagos y/o utilizaciones	(123.602)	(109.660)
	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre	<u>21.114 (1)</u>	<u>15.080 (1)</u>

- (1) Incluye décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, fondos de reserva, vacaciones y aportes al I.E.S.S.

NOTA 10 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 11 - PERDIDAS OPERACIONALES

La compañía presenta capital de trabajo y flujos de efectivo negativos y pérdidas en sus operaciones, ocasionados por la falta de adecuados niveles de ventas.

La Gerencia de la compañía considera que el incremento en las operaciones proyectadas para los años subsiguientes, en virtud de un aumento esperado en los precios de ventas, e incrementos en los niveles de productividad y calidad de las plantas, además de una reducción de los costos y gastos, serán suficientes para generar los ingresos requeridos y los flujos de fondos necesarios para continuar sin dificultades las operaciones; y cuenta con el ofrecimiento de los accionistas para dar apoyo financiero mediante aportes de capital.

NOTA 12 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PERDIDAS

La Ley de régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

NOTA 12 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PERDIDAS
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía mantiene pérdidas por US\$ 1.030.860 (US \$ 959.565 al 31 de diciembre del 2002), que podrán ser deducidas de sus utilidades tributables de ejercicios futuros.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.