



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

Quito, 27 de abril del 2005

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR
Ciudad

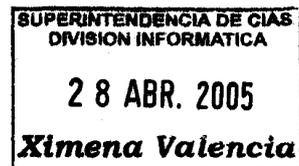
Exp. No. 53963

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 2004 y 2003, 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 2004 Y 2003
(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

14 de enero del 2005

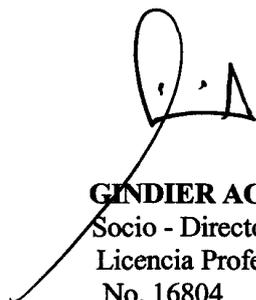
A los Socios de Rosas del Cotopaxi Cia. Ltda.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Rosas del Cotopaxi Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 nuestras auditorías.
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 2004 y 2003 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 capitales de trabajo negativos, ocasionado principalmente por los bajos niveles de venta.

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 2004, por US\$ 665.229 y US\$ 657.177 respectivamente.



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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo corriente		
Caja-bancos	6.450	1.543
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	213.646	5.884
Impuestos anticipados	17.607	29.293
Socios	16.049	6.518
Otros	13.423	15.275
	-----	-----
Cuentas por cobrar, netas	260.725	56.970
	-----	-----
Inventarios	14.226	8.909
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	3.618	3.024
	-----	-----
Total activos corrientes	285.019	70.446
	-----	-----
Propiedad, plantaciones y equipos, Neto	665.229	813.632
	-----	-----
Diferencia en cambio diferida	657.177	687.177
	-----	-----
Total	<u>1.607.425</u>	<u>1.571.255</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ROSAS DEL COTOPAXI CIA. LTDA.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>PASIVOS</u>		
Pasivo corriente		
Obligaciones financieras	100.000	60.000
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	100.007	163.093
Compañía relacionada y socios	181.557	255.280
Anticipos de clientes	-	50.357
Intereses	118.636	116.629
Impuestos	1.276	927
Pasivos acumulados	19.113	17.424
	-----	-----
Total cuentas por pagar	420.589	603.710
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	21.404	21.114
	-----	-----
Total pasivo corriente	541.993	684.824
Pasivos a largo plazo		
Flora Export Ltd.	600.000	600.000
Préstamos de socios	283.560	285.385
	-----	-----
Total pasivos	1.425.553	1.570.209
Patrimonio, estado adjunto	181.872	1.046
	-----	-----
Total	1.607.425	1.571.255
	=====	=====

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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	1.016.632	1.003.437
Costo de producción y ventas	(688.247)	(775.661)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	328.385	227.776
Gasto de administración y ventas	(331.639)	(285.182)
	-----	-----
Pérdida operacional	(3.254)	(57.406)
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados, neto	(7.810)	(10.889)
Varios, netos	(18.311)	(3.000)
	-----	-----
Pérdida del ejercicio	<u>(29.375)</u>	<u>(71.295)</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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Capital Suscrito	Aportes para Futuras Capitali- zaciones	Capital Adicional (Reserva de Capital)	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2003	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	269.539	761.567	(1.030.860)	1.046
Aportes para futura capitalización	-	210.201	-	-	210.201
Absorción de pérdidas	-	(269.293)	(761.567)	1.030.860	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(29.375)	(29.375)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	800 (1)	210.447	-	(29.375)	181.872

(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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Pérdida del ejercicio	(29.375)	(71.295)
	-----	-----
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación :		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipo	221.998	216.130
Amortización de cargos diferidos	30.000	4.615
Cambios en activos y pasivos de operación :		
Incremento en cuentas por cobrar	(203.755)	(13.170)
(Incremento) disminución en inventarios	(5.317)	1.295
(Incremento) disminución en gastos pagados por anticipado	(594)	1.309
Disminución en cuentas por pagar	(183.120)	(101.303)
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	290	6.034
	-----	-----
Total de ajustes a la pérdida del ejercicio	(140.498)	114.910
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	(169.873)	43.615
	-----	-----
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Adiciones en propiedades, plantaciones y equipo	(73.596)	(83.596)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(73.596)	(83.596)
	-----	-----

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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento		
Incremento en obligaciones bancarias Corto Plazo	40.000	60.000
Disminución en préstamos socios largo plazo	(1.825)	(28.019)
Aporte para futura capitalización recibidos	210.201	1.500
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de Financiamiento	248.376	33.481
	-----	-----
Incremento (disminución) neta del efectivo	4.907	(6.500)
Efectivo al inicio del año	1.543	8.043
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>6.450</u>	<u>1.543</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 2004 Y 2003 (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 - 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.

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 4).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

d. Diferencia en Cambio Diferida

Representa el saldo pendiente de amortizar de las pérdidas en cambio originadas en 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. De acuerdo con Resolución No. 04.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías este valor puede ser amortizado hasta el año 2009.

NOTA 3 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

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

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
Impuestos al valor agregado IVA		
Crédito Tributario	17.579 (1)	29.246
Retenciones en la Fuente	28	21
Retenciones de IVA	-	26
	-----	-----
	<u>17.607</u>	<u>29.293</u>
 <u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Retenciones del IVA	846	429
Retenciones sobre impuesto a la renta, en fuente	430	498
	-----	-----
	<u>1.276</u>	<u>927</u>

(1) Corresponde básicamente a Impuesto al Valor Agregado (IVA) pagado en la adquisición local de químicos e insumos para la producción sobre los cuales se están realizando los trámites de reclamo para la devolución a que tiene derecho la compañía por exportar toda su producción.

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante los años 2003 y 2004:

	Saldo al 1 de enero 2003 US\$	Adiciones US\$	Saldo al 31 de Diciembre 2003 US\$	Adiciones US\$	Bajas US\$	Transferencia US\$	Saldo al 31 se diciembre 2004 US\$	Tasa anual de Depreciación %
Edificios e Instalaciones	999.395	67.161	1.066.556	37.449	(101.659)	-	1.002.346	5 y 10
Equipo de Computación	35.806	13.909	49.715	32.490	(18.432)	(15.825)	47.948	20
Plantas en producción	917.749	-	917.749	-	-	585	918.334	10
Vehículos	24.980	-	24.980	-	-	-	24.980	20
Muebles y enseres	22.972	1.980	24.952	-	-	-	24.952	10
Maquinaria y equipo	-	-	-	1.424	(1.436)	15.825	15.813	10
	2.000.902	83.050	2.083.952	71.363	(121.527)	585	2.034.373	
Menos: Depreciación Acumulada	(1.054.736)	(216.130)	(1.270.866)	(221.998)	121.527	-	(1.371.337)	
	946.166	(133.080)	813.086	(150.635)	-	585	663.036	
Plantaciones en Establecimiento	-	546	546	2.232	-	(585)	2.193	
	946.166	(132.534)	813.632	(148.403)	-	-	665.229	

La plantación de la compañía se encuentra asentada en el terreno de uno de sus socios.

NOTA 5- OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Corresponden a créditos obtenidos en entidades bancarias con plazos de 180 días con interés del 11% anual y con vencimientos finales en marzo del 2005.

NOTA 6 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y SOCIOS

El saldo de cuentas por pagar a compañías relacionadas (socios comunes) y socios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprende préstamos efectuados a la compañía, para el financiamiento de su capital de trabajo; sobre estos préstamos no se han establecido intereses, ni plazos de pago.

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

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
CUENTAS POR COBRAR		
Sr. Assaad Zard – Socio	16.049	6.518
	-----	-----
	<u>16.049</u>	<u>6.518</u>
CUENTAS POR PAGAR		
Corto Plazo:		
Ing. René Bucaram– Socio	-	4.000
Exxide S.A. - Compañía Relacionada	181.557	251.280
	-----	-----
	<u>181.557</u>	<u>255.280</u>

NOTA 6- TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y SOCIOS
(Continuación)

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Largo Plazo:		
Ing. René Bucaram – Socio	283.560	285.385
	-----	-----
Total	<u>283.560</u>	<u>285.385</u>

NOTA 7- VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US\$ 1.001.389 en el 2004 y US\$ 982.688 en el 2003) son efectuadas a Flora Export Ltd.

Al 31 de diciembre del 2004 Rosas del Cotopaxi Cía. Ltda., adeuda a Flora Export Ltd., el valor de US\$ 600.000 correspondiente a la reestructuración de anticipos recibidos durante los años 1998 y 1999, sobre futuras compras de flor. El préstamo es pagadero en junio del 2014, conjuntamente con los intereses que se devengan a la tasa Libor (3,1% al 31 de diciembre del 2004).

NOTA 8- BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es un movimiento de beneficios sociales durante los años 2004 y 2003:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	21.114	15.080
(+) Provisiones	142.760	129.636
(-) Pagos y/o utilizaciones	(142.470)	(123.602)
	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre	<u>21.404 (1)</u>	<u>21.114 (1)</u>

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

NOTA 9- 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.

**NOTA 9- RESERVA DE CAPITAL
(Continuación)**

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.

Durante el año 2004, la compañía utilizó el saldo de la cuenta reserva de capital para absorber pérdidas acumuladas por un valor de US\$ 761.567.

NOTA 10- APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN

Con fecha 30 de diciembre del 2004 la Junta General de Socios aprobó realizar aportes de capital por US\$ 210.201, con el fin de restituir el capital 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 socios para dar apoyo financiero mediante aportes de capital.

Los socios en junta realizada al 30 de diciembre del 2004, resolvieron compensar las pérdidas acumuladas con los aportes realizados por ellos hasta esa fecha (US\$ 269.293)

NOTA 12- 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.