



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Miembros del Directorio y Accionistas de
ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

Quito, 27 de abril del 2004

1. Hemos auditado el balance general adjunto de ZAMVELFLOR CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2002 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. La opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2002 fue emitida el 9 de abril del 2003 por la Firma Moores Rowland, con limitaciones por la falta de confirmación de: a) las instituciones bancarias con las cuales opera la Compañía y mantiene cuentas corrientes y una deuda a largo plazo; b) las cuentas por cobrar a clientes por aproximadamente US\$ 191.000; y c) falta de confirmación del banco Central del Ecuador por las exportaciones realizadas por aproximadamente US\$ 935.000.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, excepto por lo mencionado en el párrafo 3. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. A la fecha de emisión de nuestro informe no hemos recibido respuesta a nuestras solicitudes de confirmación de: a) Banco Central del Ecuador por las exportaciones realizadas por la Compañía durante el año 2003 por aproximadamente US\$ 920,000.00; y, b) cuentas por cobrar a clientes por aproximadamente US\$ 30,000.00.

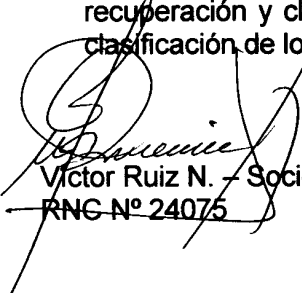
VERM 01/05/04

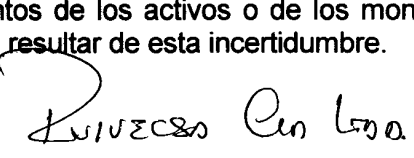
No se pudo confirmar

Debido a que no fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría lo suficiente, no pudimos determinar el efecto que estos asuntos podrían tener en los estados financieros adjuntos.



4. En nuestra opinión, excepto por la limitación mencionada en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ZAMVELFLOR CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2002 y 2003, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC.
5. Los Estados financieros fueron preparados sobre de que ZAMVELFLOR CIA. LTDA., seguirá como un negocio en marcha, considerando que los socios y la administración no tienen planes o intenciones de reducir las operaciones de la Compañía. Como se indica en la Nota 15 a los estados financieros, las pérdidas recurrentes sus operaciones y su deficiencia neta de capital, crean incertidumbre respecto a que la compañía permanezca como un negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos o de los montos y clasificación de los pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.


Víctor Ruiz N. - Socio
RNC N° 24075


Superintendencia de
Compañías RNAE N° 432

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 - 2003**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2,002</u>	<u>2,003</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		64,693	111,249
Cuentas por cobrar, neto	3	185,680	128,698
Inventarios	4	94,086	52,954 X
Gastos pagados por anticipado		2,437	0
Total		346,896	292,901
ACTIVO FIJO:			
Costo	5	328,972	348,170
(-) Depreciación acumulada		-130,289	-154,393
Total		198,683	193,777 ①
PLANTACIONES E INVERNADEROS			
Costo	6	1,569,677	1,660,337
(-) Amortización acumulada		-943,805	-1,027,124
Total		625,872	633,213 ① 826 970
CARGOS DIFERIDOS			
Otros Activos	7	6,447	5,917 ②
TOTAL ACTIVOS		1,177,898	1,125,808
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		94,302	42,186
Cuentas por pagar	8	139,309	60,935
Pasivos Acumulados	9	17,125	10,750 ✓
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		250,736	113,871
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deudas a Largo Plazo	10	469,638	426,003
TOTAL PASIVOS		720,374	539,874
<u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
Capital Social		100,000	100,000
Aportes para futuros aumentos de capital		46,315	46,315
Reserva de capital		844,531	844,531
Deficit acumulado		-533,322	-404,912
TOTAL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		457,524	585,934 X
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		1,177,898	1,125,808

Véanse 17 notas que acompañan a los estados financieros.



ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2003**

(expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2002	2003
INGRESOS:			
Ventas netas	11	966,447	887,233
Otros Ingresos		4,490	53,211
TOTAL INGRESOS		970,937	940,444
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de la ventas		896,357	792,601
Gastos de ventas, administración y generales		113,502	124,063
Gastos Financieros	9	65,371	55,646
TOTAL COSTOS Y GASTOS		1,075,230	972,310
PERDIDA NETA	12	(104,293)	(31,865)

Las notas explicativas anexas de 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital Social (Nota 10)	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva de capital (Nota 10)	Deficit acumulado (Nota 12)	Total patrimonio de los socios
Saldos al 31 de diciembre del 2002	100,000	46,315	844,531	-533,322	457,524
Ajuste				160,275	160,275
(Pérdida) Utilidad neta				-31,865	-31,865
Saldos al 31 de diciembre del 2003	100,000	46,315	844,531	-404,912	585,934

Véanse 17 notas que acompañan a los estados financieros.





ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2003**

(expresado en dólares estadounidenses)

	2002	2003
a) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes y otros	1,009,137	924,243
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(765,113)	(698,704)
Efectivo provisto por las operaciones	244,024	225,539
Otros Ingresos	4,490	27,537
Intereses Pagados	(65,371)	(53,027)
Flujo neto originado por actividades de operación	183,143	200,049
b) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(30,593)	(19,198)
Adiciones a plantaciones e invernaderos	(50,826)	(90,660)
Flujo originado por actividades de inversión	(81,419)	(109,858)
c) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de Obligaciones bancarias y préstamos de terceros	(249,431)	(319,885)
Préstamos bancarios y de terceros recibidos	238,965	276,250
(Disminución) aumento en sobregiro bancario	(29,956)	0
Flujo originado por actividades de financiamiento	(40,422)	(43,635)
Movimiento del efectivo:		
Variación neta del efectivo y sus equivalentes (a)+(b)+(c)	61,302	46,556
Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes	3,391	64,693
Saldo final de efectivo y sus equivalentes	64,693	111,249



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

PERDIDA NETA	(104,293)	(31.865)
--------------	-----------	----------

AJUSTES PARA CONCILIAR LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Ajuste resultados acumulados	0	160.275
Estimación para cuentas de dudoso cobro	14,714	10,106
Depreciación de activos fijos	39,030	24.104
Amortización de plantaciones	244,051	83.319
Amortización de cargos diferidos	490	5.507
	298,285	283.311

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Disminución en cuentas por cobrar	56,640	46.876
(Aumento) disminución en inventarios	(43,917)	41.132
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(812)	2.437
(Aumento) disminución en otros activos	(1,619)	(4,977)
(Disminución) en obligaciones bancarias porción corriente	0	(52.116)
(Disminución) en cuentas por pagar	(24,708)	(78.374)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	3,567	(6.375)
	(10,849)	(51.397)

EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

183,143	200.049
---------	---------

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.



ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2003

NOTA 1. - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador el 9 de abril de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de marzo de 1197. Su Actividad principal es la siembra, cultivo, experimentación, compra, venta, distribución, importación, exportación, producción y comercialización de todo tipo de flores y demás productos agrícolas y agropecuarios de cualquier especie. Las ventas que realiza la Compañía se efectúan principalmente a una compañía del exterior, la cual representa aproximadamente un 60% de sus ingresos operacionales y el 30% del total de la cartera.

NOTA 2. - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses), mediante las pautas de ajuste contenidas en la NEC 17.

En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en la Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

La preparación de estados financieros de acuerdo con la 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 resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.



b) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro.-

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, sobre la base de lo establecido por La Ley de Régimen tributario del 1% de las exportaciones realizadas durante el año. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas incobrables son deducibles de esta cuenta.

c) Inventarios.-

Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor de mercado. El costo de los inventarios se determina por el método promedio.

d) Propiedad, Planta y Equipo.-

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, excepto aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000 que se registran al costo.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras de alargan la vida útil se capitalizan.

El gasto por depreciación de la propiedad, planta y equipo se registran en los resultados del período y es efectuada mediante el método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinaria, muebles y enseres y equipos de oficina	10%
Herramientas	100% <i>costo plus minus</i>
Otros activos fijos	50%
Enmiendas de suelos	33% <i>oso</i>
Otros activos fijos	50%
Equipos de computación	33%

e) Plantaciones.-

Las Plantaciones se presenta neto de la amortización acumulada y están registradas a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC



No. 17, excepto aquellas adquiridos a partir del 1 de abril del 2000 que se registran al costo.

Los gastos incurridos en las plantaciones antes del inicio de la producción son cargados al costo del activo; así también, aquellas renovaciones o adquisiciones importantes a los invernaderos se capitalizan para ser amortizados en el período de vida útil estimado.

El costo de las plantaciones se deprecia mediante el método de línea recta a partir de la fecha que comienza su producción, tomando como base la vida útil estimada de las mismas como sigue:

Plantaciones	14.28%
Invernaderos	Entre el 10% y 50%

El Gasto por amortización se carga a los resultados del período.

f) Cargos Diferidos.-

Los cargos diferidos están contabilizados al costo y se presentan neto de la amortización acumulada y constituyen lo siguiente:

- Pérdida en Cambio Diferida.- La Compañía acogiéndose a lo permitido por las disposiciones societarias y tributarias vigentes en 1999, difirió las pérdidas en cambio provenientes de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera para ser amortizada aplicando el método de línea recta en el plazo de hasta cinco años.
- Otros Cargos Diferidos.- Constituyen gastos incurridos en la etapa preoperativa de la Compañía, los cuales son amortizados por el método de línea recta al 20% anual.

g) Reconocimiento de Ingresos.-

La Compañía reconoce los ingresos por venta de flores cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

h) Intereses.-

Son registrados por el método de acumulación.



i) Equivalentes de Efectivo.-

La Compañía para propósito de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de efectivo el saldo en caja y bancos.

j) Registros contables y Unidad Monetaria.-

Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los estados Unidos de Norteamérica, que la moneda de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

k) Uso de Estimaciones.-

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas ecuatorianas de contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

l) 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 y Reservas deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

El 19 de diciembre del 2001, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución publicada en Registro Oficial 483 del 28 de diciembre del 2001, dictó las normas y procedimientos a las que se someterán las Compañías que estén bajo su control para la capitalización del saldo acreedor de las cuentas reserva de capital, reserva por valuación y reserva por donaciones; en todos los casos esta decisión tendrá que ser aprobada previamente por la Junta General de Socios y/o Accionistas o de la entidad que haga sus veces.



NOTA 3. – CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2002 y 2003, la siguiente es la composición de cuentas por cobrar clientes, neto:

	2002	2003
Clientes:		
Terceros	191.150	98.978
Ex – compañía relacionada	0	23.758
Provisión incobrables (2)	(44.199)	(29.969)
	<u>146.951</u>	<u>92.767</u>
Ministerio de Economía y Finanzas		
Impuesto al Valor Agregado – IVA	33.114	33.269
Retenciones en la fuente	784	870
	<u>33.898</u>	<u>34.139</u>
Otras cuentas por cobrar	4.831	1.792
Total	<u>185.680</u>	<u>128.698</u>

(2) A continuación el movimiento para provisión de cuentas incobrables:

	2002	2003
Saldo al 1 de enero del 2001 y 2002	29.969	44.199
Bajas	(484)	(24.336)
Provisión año	14.714	10.106
Saldo al 31 de diciembre del 2002 y 2003	<u>44.199</u>	<u>29.969</u>

NOTA 4.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2003 los inventarios de la Compañía están compuestos según el siguiente detalle.

	2002	2003
Materias primas	38.273	14.551
Suministros y materiales	53.340	30.508
Humus en producción	2.473	7.895
Total	<u>94.086</u>	<u>52.954</u>

NOTA 5. - BIENES DE USO

A continuación se presenta los movimientos a 31 de diciembre del 2002 y 2003:

	Saldo al 31/12/2001	Adiciones	Transferencia	Saldo al 31/12/2002
Terrenos	43,317	0	0	43,317
Edificios	88,868	0	0	88,868
Vehiculos	0	0	0	0
Construcciones en curso	789	12,282	-8,321	4,750
Equipos de refrigeración	41,399	0	5,632	47,031
Equipos de computación	9,315	2,633	2,689	14,637
Maquinaria y equipo	32,711	1,900	0	34,611
Muebles y enseres	16,391	0	0	16,391
Herramientas	1,749	966	0	2,715
Escalerillas	2,282	1,048	0	3,330
Enmiendas suelos	58,272	10,972	0	69,244
Otros activos fijos	3,286	792	0	4,078
	298,379	30,593	0	328,972
(-) Depreciación Acumulada	91,259	39,030	0	130,289
	207,120	-8,437	0	198,683

NOTA: 5000

	Saldo al 31/12/2002	Adiciones	Transferencia	Saldo al 31/12/2003
Terrenos	43,317	0	0	43,317
Edificios	88,868	3,571	0	92,439
Vehiculos	0	10,000	0	10,000
Construcciones en curso	4,750	0	-4,286	464
Equipos de refrigeración	47,031	0	0	47,031
Equipos de computación	14,637	332	0	14,969
Maquinaria y equipo	34,611	1,226	0	35,837
Muebles y enseres	16,391	1,218	0	17,609
Herramientas	2,715	2,063	0	4,778
Escalerillas	3,330	0	0	3,330
Enmiendas suelos	69,244	5,074	0	74,318
Otros activos fijos	4,078	0	0	4,078
	328,972	23,484	-4,286	348,170
(-) Depreciación Acumulada	130,289	24,104	0	154,393
	198,683	-620	-4,286	193,777

000



NOTA 6.- PLANTACIONES E INVERNADEROS

Un detalle y movimiento de las plantaciones e invernaderos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	Saldo al 31/12/2001	Adiciones	Transferencia	Saldo al 31/12/2002
Plantaciones:				
En Proceso vegetativo: →	24,028	29,006	-26,622	26,412
En Proceso productivo:	950,944	0	26,622	977,566
Invernaderos:				
En construcción	0	11,911	-3,562	8,349
Invernaderos	543,879	9,909	3,562	557,350
	1,518,851	50,826	0	1,569,677
(-) Depreciación Acumulada	699,754 →	244,051	0	943,805
	819,097	-193,225	0	625,872
	Saldo al 31/12/2002	Adiciones	Transferencia	Saldo al 31/12/2003
Plantaciones:				
En Proceso vegetativo:	26,412	0	-20,901	5,511
En Proceso productivo:	977,566	96,320	20,901	1,094,787
Invernaderos:				
En construcción	8,349	0	-8,349	0
Invernaderos	557,350	-5,660	8,349	560,039
	1,569,677	90,660	0	1,660,337
(-) Amortización Acumulada	943,805	83,319	0	1,027,124
	625,872	7,341	0	633,213



NOTA 7.- CARGOS DIFERIDOS

Un detalle y movimiento de los cargos diferidos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	Saldos al 31/12/2001	Adiciones	Saldos al 31/12/2002	Adiciones	Saldos al 31/12/2003
Gastos de constitución y organización	2,606	0	2,606	0	2,606
Gastos preoperativos	830	0	830	0	830
Seguros	0	5,507	5,507	4,977	10,484
Instalaciones telefónicas	940	0	940	0	940
	4,376	5,507	9,883	4,977	14,860
(-) Amort. Acumulada	2,946	490	3,436	5,507	8,943
			0		
	1,430	5,017	6,447	-530	5,917

NOTA 8.- CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2003 es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2003</u>
Proveedores	125,616	52,538
Cuentas por pagar relacionadas → <i>viewet</i>	9,970	5,538
Anticipos recibidos de clientes	1,257	0
Retenciones e impuestos por pagar	298	1,093
Sueldos y Salarios	2,168	1,766
	<u>139,309</u>	<u>60,935</u>



NOTA 9.- PASIVOS ACUMULADOS

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2003</u>
Beneficios Sociales	11,149	10,750
Intereses Acumulados por pagar	4,891	0
Otros	1,085	0
	<u>17,125</u>	<u>10,750</u>

El movimiento de los pasivos acumulados – beneficios sociales por el terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002 fue el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio al año	7,051	11,149
Provisión cargada al gasto	24,487	28,542
Pagos efectuados	(20,389)	(28,941)
Saldo al final del año	<u>11,149</u>	<u>10,750</u>

NOTA 10. – DEUDA A LARGO PLAZO

A continuación presentamos el detalle de las deudas a largo plazo cortadas al 31 de diciembre del 2002 y 2003:



2002

2003

Préstamos Bancarios:

- Banco General Rumiñahui.-

Operación para capital de trabajo, cancelado en su totalidad el 12 de marzo del 2003

326,350

0

- Banco General Rumiñahui.-

Crédito sobre firmas, devengaba una tasa de interés del 16% anual y con vencimiento en julio del 2006

28,625

0

- Banco Atlántico.-

Operación para capital de trabajo, , devenga una tasa de interés del 16% anual y con un vencimiento hasta marzo del 2007, la cual es un crédito sobre firmas.

0

276,250

354,975

276,250

Partes relacionadas (Nota 13):

- Socios.- Crédito otorgado por el socio de la compañía para la cancelación del Préstamo de una de las compañías relacionadas, el cual no devenga intereses y no tiene fecha específica de vencimiento.

208,965

184,054

Menos Vencimientos Circulantes

(94,302)

(34,301)

469,638

426,003

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo con el Banco Atlántico al 31 de diciembre del 2003 y Banco General Rumiñahui al 31 de diciembre del 2002 es como sigue:



<u>AÑO</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>
2003	94,302	0
2004	99,609	124,874
2005	116,483	110,783
2006	44,581	97,061
2007	0	22,100
	<hr/>	<hr/>
	354,975	354,818

NOTA 11.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social de la Compañía está constituido por 2,500,000 participaciones ordinarias y nominativas de USD\$ 0.04 cada una. Al 31 de diciembre del 2003 el capital se encuentran concentrado en un solo Socio.

NOTA 12.- MERCADO Y CONCENTRACION DE CREDITO

Tal como se indica en la nota 1, la Compañía comercializa aproximadamente el 60% de su producción a una compañía del exterior (véase notas 2 y 13). El incremento de los costos y gastos debido a la dolarización de la economía ecuatoriana y la fuerte competencia del mercado en el ámbito mundial ha impactado adversamente en el sector florícola, lo cual se refleja en la disminución en los volúmenes de ventas de la Compañía. A la fecha de emisión de nuestro informe, 27 de abril del 2004, no ha habido cambios importantes que con posterioridad al cierre del año 2003 podrían derivarse como consecuencia de lo anteriormente señalado.

Al 31 de diciembre del 2003, del saldo de cuentas por cobrar a clientes aproximadamente el 70%, esto es US\$ \$69,113 corresponden a tres clientes del exterior. Consecuentemente, cambios adversos a la situación financiera de los clientes podrían afectar la estimación para cuentas de dudoso cobro de la Compañía.



NOTA 13.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración del impuesto a la renta calculado de acuerdo con la tasa impositiva legal, los gastos no deducibles, las rentas exentas, el impuesto a la renta causado, los impuestos anticipados y las retenciones en la fuente al 31 de diciembre de 2002 y 2003, según se muestra a continuación.

	<u>2002</u>	<u>2003</u>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	-104,293	-31,865
Ajuste de años anteriores de la pérdida en cambio diferida (véase nota 1)	-185,064	0
	-289,357	-31,865
Menos Ingresos Excentos	-2,226	-52,620
Más Gastos no deducibles	44,124	29,122
Pérdida Tributaria	<u>-247,459</u>	<u>-55,363</u>

El movimiento de la cuenta por cobrar impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	452	784
Impuestos Retenidos por terceros	332	86
Saldo al final del año (nota 2)	<u>784</u>	<u>870</u>

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas para propósitos tributarios pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos subsiguientes, sin que exceda en cada ejercicio del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta.



Nota 14.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Zamvelflor Cía. Ltda., hasta el mes de septiembre del 2002 formó parte del Grupo Corporativo Velvet flores, y a partir de dicha fecha es administrada como un ente independiente. Adicionalmente, Velvet Flores Cía. Ltda., mediante escritura pública celebrada el 29 de octubre del 2002 y previa aprobación de la Junta General de Socios del 16 de octubre del 2002 cedió sus participaciones a favor del Gerente y único socio de la Compañía. *ZAF.*

Un resumen de las transacciones con partes relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Costos y Gastos:		
Servicio por asesoría técnica Administración Central	2,816	63,000

Un detalle de los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

	<u>2003</u>
Pasivos:	
Cuentas Por Pagar Velvet Flores (nota 8):	2,816
Deudas a largo plazo socios (nota 10):	184,054

Los saldos de las cuentas pagar a compañías relacionadas son a la vista y no devengan intereses.

Nota 15.- OPERACIONES

La compañía en los últimos años se ha visto afectada por las condiciones adversas de la economía ecuatoriana y por la intensa competencia del mercado mundial de flores, lo cual ha ocasionado que Zamvelflor Cía. Ltda., presente deficiencia en su capital de trabajo y pérdidas recurrentes, puesto que sus ingresos no le han permitido cubrir sus costos y gastos. Las expectativas de la Administración para el año 2003 están orientadas a continuar con el negocio, mediante el establecimiento de nuevas estrategias de comercialización y mercadeo que le permitan operar sobre una base rentable o en un punto de equilibrio.



A la fecha de este informe, la Administración no tiene razones para creer que el Socio no continuará apoyando financieramente a la Compañía. Por consiguiente, los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos registrados de los activos o los montos registrados y clasificación de los pasivos, que podrían ser necesarios si la compañía no pudiere continuar como negocio en marcha. Este supuesto se basa en eventos futuros, cuya resolución es inherentemente incierta.

NOTA 16.- REVISIONES TRIBUTARIAS

A la fecha del informe de auditoria independiente, 27 de abril del 2004, la Compañía no ha sido notificada por auditorias tributarias de los períodos económicos de 1998 al 2003 sujetos a fiscalización

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 27 de abril del 2004, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.