

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

19 de abril del 2004

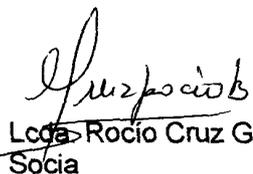
A los miembros del Directorio y
accionistas de

ROMAVERDE S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Romaverde S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos 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.
2. Nuestra auditoría se realizó 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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan 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. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Romaverde S.A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y los cambios en los flujos de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003, se emite por separado.



Paredes Santos & Asociados
No. De registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327



Lcda. Rocio Cruz G
Socia
No. De Registro Nacional
de Contadores: 21704



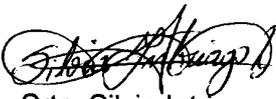
ROMAVERDE S.A.

**BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)**

ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos		24.215,57
Documentos y cuentas por cobrar		
Clientes	107.029,72	
Anticipos	65.869,27	
Otras cuentas por cobrar	4.897,24	
(-) Provision ctas incobrables	<u>(1.070,30)</u>	176.725,93
Inventarios		<u>16.606,29</u>
Total del activo corriente		<u>217.547,79</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS		703.204,81
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>406.698,09</u>
Total del Activo		<u><u>1.327.450,69</u></u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones bancarias		79.968,68
Cuentas por pagar		
Proveedores	63.836,72	
Acreedores varios	106.698,54	
Otras cuentas por pagar	64.217,49	
Accionistas	<u>33.092,66</u>	267.845,41
Pasivos acumulados		
Obligaciones patronales	8.507,26	
Impuestos por pagar	<u>1.065,31</u>	<u>9.572,57</u>
Total del pasivo corriente		<u>357.386,66</u>
PASIVO LARGO PLAZO		600.000,00
PATRIMONIO (ver estado adjunto)		370.064,03
Total Pasivo y Patrimonio		<u><u>1.327.450,69</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Francisco Roldán
GERENTE GENERAL

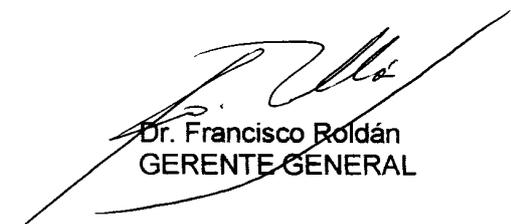

Srta. Silvia Intriago
CONTADORA

ROMAVERDE S.A.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)**

Ventas netas		
Flor de exportación	530.230,44	
Flor nacional	<u>12.428,18</u>	542.658,62
Costo de producción y ventas		<u>(554.224,46)</u>
Pérdida bruta		(11.565,84)
Gastos operativos		
De administración	(47.746,55)	
De venta	(55.249,63)	
Financieros	<u>(80.793,72)</u>	<u>(183.789,90)</u>
Pérdida en operaciones		(195.355,74)
Otros ingresos		29.541,87
Amortización diferencia en cambio		<u>(184.933,52)</u>
Pérdida del ejercicio		(350.747,39)

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Francisco Roldán
GERENTE GENERAL


Srta. Silvia Intriago
CONTADORA

ROMAVERDE S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)**

CAPITAL SOCIAL

Saldos iniciales al 01-01-2003 110.000,00

APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Saldos iniciales al 01-01-2003 694,53

Nuevos aportes accionistas 487.405,45

Saldo al final del año 488.099,98

RESERVAS DE CAPITAL

Saldos iniciales al 01-01-2003 438.650,68

Compensación pérdidas años anteriores -315.939,24

Saldo al final del año 122.711,44

RESULTADOS ACUMULADOS

Saldos iniciales al 01-01-2003 -221.138,48

Ajustes gastos años anteriores -5.849,54

Ajustes cuentas incobrables -88.951,22

Compensación pérdidas con RRP 315.939,24

Resultados del ejercicio -350.747,39

Saldo al final del año -350.747,39

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Saldo al comienzo del año 328.206,73

Nuevos aportes accionistas 487.405,45

Ajuste pérdidas acumuladas -94.800,76

Resultados netos del año -350.747,39

Saldo al final del año 370.064,03

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Francisco Roldán
GERENTE GENERAL


Srta. Silvia Intriago
CONTADORA

ROMAVERDE S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)**

Fondos generados por actividades de operación:	
Pérdida del ejercicio	(350.747,39)
Más - cargos a resultados que no afectan el efectivo	
Depreciación	177.649,62
Provisión cuentas dudosas	599,70
Amortización	184.933,52
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	16.768,13
Inventarios	(3.702,64)
Cuentas por pagar	(180.372,28)
Gastos acumulados	(4.918,06)
Fondos netos generados en las operaciones	<u>(159.789,40)</u>
Fondos aplicados a las actividades de inversión:	
Incremento de propiedades, planta y equipo - neto,	(46.038,16)
Incremento neto activos diferido	(295,90)
Disminución inversiones largo plazo	<u>1.504.959,63</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	1.458.625,57
Fondos de las actividades de financiamiento:	
Disminución obligaciones bancarias	(1.667.971,57)
Ajustes resultados acumulados	(94.800,76)
Nuevos aportes accionistas	<u>487.405,45</u>
Efectivo neto provenientes de actividades de financiamiento	<u>(1.275.366,88)</u>
Incremento neto de fondos	23.469,29
Saldo inicial caja	<u>746,28</u>
Saldo final de caja	<u><u>24.215,57</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Francisco Roldán
GERENTE GENERAL


Srta. Silvia Intriago
CONTADORA

ROMAVERDE S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

NOTA 1 – OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 24 de julio de 1996, con el objeto de dedicarse a la industrialización o fabricación, importación, exportación, compra venta, distribución, empaque, consignación, representación y comercialización de toda clase de productos agropecuarios, manufacturados, agroindustriales y alimenticios.

**NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Las siguientes son las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares

b. Ingresos, costos y gastos

Los ingresos se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la flor. Los costos y gastos se registran cuando se causan.

c. Inventarios

Los inventarios de químicos, materiales, insumos y suministros se muestran al costo de adquisición.

El valor contable de los inventarios, es utilizado para determinar el costo de producción de las flores y se basa en el costo histórico determinado mediante el método de costo promedio.



d. Propiedades, maquinaria y equipos

Se muestran al costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se cause. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2003 comprende :

	<u>US \$</u>
Cientes Flor Nacional	595,70
Cientes Flor de exportación (a)	106.434,02
(-) Provisión cuentas incobrables	- 1.070,30
	<u>105.959,42</u>

(a) Corresponde al cliente ROSES & ROSES quien comercializa la flor en el exterior, la recuperación de esta cartera en el año 2004 tiene un promedio del 70 días.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 comprende:

	<u>US \$</u>
Abonos y químicos	8.504,82
Material de empaque	5.352,85
Implementos de trabajo	2.748,62
	<u>16.606,29</u>



NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2003 comprende:

	<u>US \$</u>	<u>Tasa anual</u> %
Terrenos	333.980,13	
Construcciones en proceso	6.172,63	
Plantas en formación	9.260,30	
Invernaderos	248.078,37	20
Maquinaria y Equipos	117.839,61	10
Edificios e instalaciones	91.771,41	10
Muebles y enseres y Equipos	16.383,28	10 y 20
Plantaciones rosas	<u>825.500,09</u>	12.5
	1.648.985,82	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(945.781,01)</u>	
Total al 31 de diciembre del 2003	703.204,81	

El movimiento del rubro en el año 2003 es el siguiente:

	<u>US \$</u>
Saldo inicial	834.816,27
Adiciones y retiros neto	46.038,16
Depreciación del año	<u>- 177.649,62</u>
Saldo final al 31 de diciembre del 2003	703.204,81

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2003 incluye en esta cuenta la diferencia en cambio diferida neta por US \$ 405.478,23 la cual se terminará de amortizar en el 2004.

NOTA 7 – OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2003 comprende:

		<u>US \$</u>
CORTO PLAZO:		
Sobregiro Banco del Pichincha		48.685,04
Pichincha		10.000,00
Intereses por pagar bancos		<u>21.283,64</u>
		79.968,68
LARGO PLAZO:		
Pichincha	(1)	600.000,00
		<u>679.968,68</u>
Total corto y largo plazo:		679.968,68

(1) Préstamo sobre firmas, a una tasa renovable del 13.00%, con fecha de vencimiento marzo 26 del 2011.

NOTA 8 – PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2003 comprende:

		<u>US \$</u>
Meilland Star Rose	(1)	17.950,00
Plantador	(1)	11.855,74
El Huerto	(2)	3.831,53
Cransa	(2)	1.516,49
Industrias Omega	(2)	1.878,52
Floragrovet	(2)	3.353,17
Flexiplast	(2)	1.245,97
Manuel Orellana	(4)	2.351,55
José Quishpe	(4)	3.359,84
Filanfondos	(3)	2.118,75
Otros menores		<u>14.375,17</u>
		63.836,73

(1) Corresponde a saldo por pagar por regalías.

(2) Corresponde saldo por pagar a proveedores de agroquímicos, plástico de invernadero y material de empaque.

(3) Saldo por pagar por honorarios por fiducia, saldo que se mantiene desde el año 2001.

(4) Saldo por pagar por compra de material vegetal e injertación.

NOTA 9 – ACREEDORES VARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 comprende:

		<u>US \$</u>
Cristobal Roldán Cobo	(a)	26.031,71
Francisco Roldán Cobo	(a)	80.246,83
Expoflores		<u>420,00</u>
		106.698,54

(a) Préstamos de terceros concedidos a corto plazo para capital de operación, no tiene una tasa de interés ni plazo definidos.

NOTA 10 – CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito y pagado de Romaverde S.A, corresponde a US \$ 110.000 al 31 de diciembre del 2003, consistente en 110.000 acciones de US \$ 1 cada una. Durante el año 2003 se realizaron aportes para futuras capitalizaciones por US \$ 487.405,45.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (19 de abril del 2004), no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.

