



Quito, 5 de marzo del 2004

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE
BELLARO S. A.**

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de BELLARO S.A. al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo a esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas 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, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y 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. Considero que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de BELLARO S.A. al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de las disposiciones legales vigentes.

**CPA. DR. JOSÉ VILLAVICENCIO R.
GERENTE GENERAL**

Registro Nacional de Auditores Externos No. 342

BELLARO S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	NOTAS		
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	US\$	579.146
Inversiones Corto Plazo	5		575
Cuentas por Cobrar comerciales	6		218.332
Inventarios	7		56.080
Otras cuentas por cobrar	8		41.534
Gastos anticipados	9		9.090
Total activos corrientes			<u>904.757</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo neto	10		1.184.187
Inversiones Largo Plazo	11		381.402
Otros Activos Diferidos	12		65.491
Total activos no corrientes			<u>1.631.080</u>
TOTAL ACTIVOS		US\$	<u><u>2.535.837</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	13		56.384
Gastos acumulados	14		49.130
Obligaciones fiscales por pagar	15		15.752
Otras cuentas por pagar	16		366.018
Total pasivos corrientes			<u>487.284</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos accionistas	17		580.000
Total pasivos no corrientes			<u>580.000</u>
TOTAL PASIVOS		US\$	<u>1.067.284</u>
PATRIMONIO			
Capital pagado	20		100.000
Aportes Futuras capitalizaciones	21		529.919
Reserva de Capital	22		822.450
Reserva Legal	23		6.815
Utilidad de ejercicio			9.369
Total Patrimonio			<u>1.468.553</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		US\$	<u><u>2.535.837</u></u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

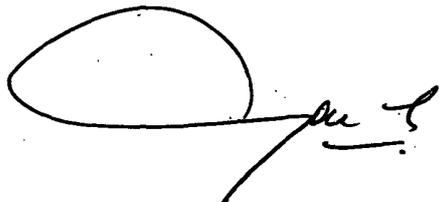
Arq. Gonzalo Luzuriaga
GERENTE GENERAL

Lcda. Yolanda Albán
CONTADORA

BELLARO S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTAS		US\$
VENTAS NETAS		1.716.112
COSTOS DE VENTAS		<u>(1.233.415)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		482.697
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		(324.926)
Remuneraciones	(144.027)	
Otros beneficios sociales	(46.147)	
Gastos de operación	(134.752)	
Otros área técnica		
GASTOS DE VENTAS		<u>(117.566)</u>
Remuneraciones	(51.014)	
Otros beneficios sociales	(11.982)	
Gastos de operación	<u>(54.570)</u>	
UTILIDAD OPERACIONAL		US\$ 40.205
GASTOS FINANCIEROS		(16.880)
Intereses	(14.388)	
Formularios	(381)	
Comisiones	<u>(2.111)</u>	
OTROS INGRESOS		11.433
Intereses ganados	167	
Recuperación de Gastos	<u>11.266</u>	
OTROS GASTOS		(17.130)
Pérdida en baja de activos fijos	(16.704)	
Cargos varios	<u>(426)</u>	
UTILIDAD DE EJERCICIO		US\$ <u>17.627</u>
Amortización de Pérdidas		(1.335)
15% Participación Trabajadores	18	(3.003)
25% Impuesto a la Renta	19	(3.920)
Utilidad neta del ejercicio		US\$ <u>9.369</u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



Arq. Gonzalo Luzuriaga
GERENTE GENERAL



Lcda. Yolanda Albán
CONTADORA

BELLARO S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Descripción	Capital Social	Aportes futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Pérdidas Acumuladas	Utilidades no distribuidas	Utilidad / (Pérdida) del ejercicio	Total Patrimonio
Saldó al comienzo del año	100.000	477.780	5.117	876.207	(55.092)	6.062		1.410.073
Transferencia utilidad del ejercicio	-	-	1.698		-	(1.698)	-	-
Aportes de socios		52.139						52.139
Pago dividendos						(4.347)		(4.347)
Ajustes compensación con reserva				(53.757)	53.757	(17)		(17)
Amortización pérdidas acumuladas con utilidad gravable 2003.	-	-	-	-	1.335	-	-	1.335
Utilidad del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	9.369	9.369
Saldo al 31 de Diciembre de 2003	100.000	529.919	6.815	822.450	0	0	9.369	1.468.553

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS


Arq. Gonzalo Luzuriaga
GERENTE GENERAL


Leda Yolanda Albán
CONTADORA

BELLARO S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de clientes	US\$	1.749.361
Pagado a proveedores y empleados		(1.156.839)
Gastos e intereses bancarios pagados		(16.880)
Pago 15% trabajadores		(4.155)
Pago impuesto renta		(3.704)
		<hr/>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		567.783

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de propiedades, planta y equipo		(211.853)
Incremento Aportaciones Corpei		(3.237)
Aportes en otras compañías		(81.402)
		<hr/>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(296.492)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Aportes para futuras capitalizaciones		52.139
Préstamos Accionistas y otros NETO		256.658
Dividendos pagados		(4.347)
		<hr/>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		304.450

Aumento neto durante el año	US\$	575.741
SALDO AL COMIENZO DE AÑO		3.980

SALDO AL FINAL DE AÑO	US\$	579.721
-----------------------	------	---------

El saldo final del año corresponde a la suma de los saldos de la nota 4 y 5 de los estados financieros.



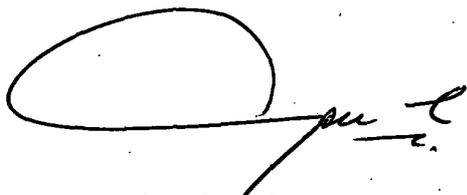
Arq. Gonzalo Luzuriaga
GERENTE GENERAL



Lcda. Yolanda Albán
CONTADORA

BELLARO S. A.
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

UTILIDAD (PERDIDA) NETA		7.633
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	183.049	
Amortización diferidos	26.762	
Provisión cuentas incobrables	2.130	
Subtotal		<u>211.941</u>
Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	22.069	
Otras cuentas por cobrar	11.180	
Gastos prepagados	-2.958	
Inventarios	-1.111	
Proveedores	-41.625	
Prestamos bancarios	-14.759	
Gastos acumulados	27.471	
Obligaciones fiscales	3.951	
Otras cuentas por pagar	316.175	
Otros	27.816	
Subtotal		<u>348.209</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>567.783</u>



Arq. Gonzalo Luzuriaga
GERENTE GENERAL



Lcda. Yolanda Albán
CONTADORA

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

Expresado en dólares de los Estados Unidos de América.

1. OPERACIONES

BELLARO S.A. es una compañía constituida en el Ecuador el 12 de diciembre de 1.996, su objeto social principal es la explotación de fincas agrícolas destinadas a la siembra, cultivo, cosecha de todo tipo de flores y otros productos agrícolas para su comercialización en el mercado interno y externo. Mediante escritura de aumento de capital y reforma de estatutos celebrada el 7 de septiembre del 2001, y aprobada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador con Resolución No. 01.Q.I.J.1585 del 29 de marzo del 2001, se realizó el cambio de domicilio del Distrito Metropolitano de Quito al cantón Pedro Moncayo, se formalizó el aumento de capital en la suma de US\$ 99.200, totalizando el capital social el valor de US\$ 100.000.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros se encuentran preparados de acuerdo con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos importantes, están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

INVERSIONES TEMPORALES

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

VALUACION DE INVENTARIOS.

Los Productos adquiridos (químicos, materiales de poscosecha y ferretería), se encuentran registrados al costo promedio en base al último costo de adquisición.

El consumo de estos inventarios, valorado sobre la base del método promedio, forma parte del costo de producción de las flores.

ACTIVO FIJO

Los saldos iniciales de los activos fijos adquiridos antes de marzo del año 2000, se encuentran ajustados por reexpresión monetaria y NEC 17, las adquisiciones posteriores se presentan a su costo de adquisición.

Las adiciones realizadas durante el año 2003 se presentan al costo de adquisición. Los repuestos incorporados a los bienes se adicionan al activo fijo principal y se deprecian por el resto de la vida útil del activo relacionado.

Villavicencio & Asociados Cfa. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(en dólares)
Caja	1,044
Bancos	578,102
	<hr/>
Total	579,146
	<hr/> <hr/>

5. INVERSIONES CORTO PLAZO

Un resumen de inversiones al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(a)	(en dólares)
Produfondos	(a)	575
		<hr/>
		575
		<hr/> <hr/>

(a) Corresponde a valores depositados en Interfondos, compañía administradora de Fondos, subsidiaria del Banco Internacional. Estos fondos son de libre disponibilidad.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

		(en dólares)
Clientes del exterior	(a)	220,324
Clientes locales		1,030
Clientes en trámite legal	(b)	6,803
Menos Provisión Cuentas Incobrables	(c)	(9.825)
		<hr/>
Total		218.332
		<hr/> <hr/>

(a) Incluye \$ 7,656 que corresponde a saldos por cobrar vencidos desde el año 1998.

(b) Corresponde a saldos de años anteriores que a criterio de la Administración no son recuperables.

(c) La compañía al 31 de diciembre del 2003 mantiene una cartera vencida que a criterio de la administración no es recuperable por el valor de \$ 14,459. Por esta razón en nuestra opinión la provisión financiera constituida a esta fecha no es razonable.

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(en dólares)
Materiales postcosecha	23,768
Materias primas químicos	21,453
Materiales construcción y otros	10,627
Material de fumigación	232
Total	<u>56,080</u>

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(en dólares)
Préstamos a empleados	20,093
Anticipo proveedores	9,310
CORPEI	8,176
Anticipo impuesto a la renta (a)	2,586
Crédito tributario Retenciones en la fuente	150
Crédito tributario IVA	68
Rose Conecction	1,142
Otras	9
Total	<u>41,534</u>

(a) Incluye el valor de US\$ 1.430,76 correspondiente al anticipo de impuesto a la renta para el ejercicio fiscal 2003.

9. GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de gastos anticipados al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(en dólares)
Seguros contratados	15,583
Amortización seguros	(6,493)
Total	<u>9,090</u>

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

10. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El siguiente es un resumen de los activos fijos propiedad de la Compañía al 31 de diciembre del 2003:

TIPO DE BIEN	SALDO AL 31-12-2002	INCREMENTOS ADQUISICIONES Y MEJORAS	BAJAS	AJUSTES	GASTO DEPRECIACION	SALDO AL 31-12-2003
COSTO						
Terrenos	180.515	0	0	0		180.515
Plantas	737.263	89.576	(45.534)	(75.211)		706.094
Edificios e Invernaderos	715.532	45.085	0	0		760.618
Maquinarias y Equipos	261.907	14.721	0	0		276.628
Vehículos	73.676	53.904	0	0		127.580
Instalaciones	59.449	0	0	0		59.449
Equipos de Computación	32.682	5.953	0	0		38.636
Muebles, enseres y equipos de oficina	52.050	2.613	0	0		54.663
Programas de computo	3.530	0	(715)	0		2.814
SUBTOTAL	2.116.604	211.853	(46.249)	(75.211)	0	2.206.997
DEPRECIACION ACUMULADA						0
Plantas	(553.929)		45.534	58.506	(82.454)	(532.343)
Edificios e Invernaderos	(171.924)		0	0	(37.369)	(209.293)
Maquinarias y Equipos	(115.741)		0	0	(29.197)	(144.938)
Vehículos	(37.476)		0	0	(16.067)	(53.543)
Instalaciones	(25.160)		0	0	(5.945)	(31.104)
Equipos de Computación	(15.765)		0	0	(6.138)	(21.903)
Muebles, enseres y equipos de oficina	(22.496)		0	45	(5.377)	(27.828)
Programas de computo	(2.070)		715	0	(502)	(1.857)
SUBTOTAL	(944.562)	0	46.249	58.552	(183.049)	(1.022.810)
TOTAL	1.172.043	211.853	0	(16.659)	(183.049)	1.184.187

Los valores presentados bajo el concepto de bajas corresponden a movimientos por activos totalmente depreciados.

Los valores presentados bajo el concepto de ajustes en un 99% corresponden al valor neto (costo menos depreciación acumulada a la fecha) de activos del grupo de plantas que fueron erradicadas durante el año 2003.

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

11. INVERSIONES LARGO PLAZO

El valor de \$ 381,402 corresponde a valores entregados a la compañía Rose Connection como aportes para futuras capitalizaciones. Un resumen del movimiento durante el año 2003 es como sigue:

	(en dólares)
Saldo inicial	300,000
Nuevos aportes en efectivo 2003	52,139
Reclasificación desde Cuentas por cobrar Rose Connection	29,263
	<u>381,402</u>

12. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(en dólares)
CARGOS DIFERIDOS	
Preparación suelos Bloques 4	54,742
Preparación suelos Bloques 5	52,879
Bloque 5	41,715
Bloque 6	22,329
Cambio plásticos Bloque 5 y 6	3,960
Plan esfera	1,400
	<u>177,025</u>
Total	177,025
Menos Amortización Acumulada	(111,534)
	<u>65,491</u>
Total	<u>65,491</u>

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(en dólares)
Proveedores Bienes y servicios	18,909
Proveedores Materia Prima.	36,452
Otros Visa	1,023
	<u>56,384</u>
Total	<u>56,384</u>

Villavicencio & Asociados Cfa. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

14. GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de gastos acumulados al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(en dólares)
Sueldos por pagar	16,711
Liquidaciones por pagar	3,249
Beneficios sociales	7,813
15% Participación trabajadores (a)	3,846
IESS por pagar	7,673
Fondos de reservas	9,838
Total	<u>49.130</u>

(a) La participación trabajadores sobre la utilidad del ejercicio 2003 suma US\$ 3.003

15. OBLIGACIONES FISCALES POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

	(en dólares)
Impuesto a la renta empleados	9,613
Retenciones en la fuente	902
Retenciones del IVA	1,317
Impuesto a la renta por pagar compañía 2003	3,920
Total	<u>15.752</u>

16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(en dólares)
Anticipos recibidos de clientes (a)	291,382
Proveedores de plantas (b)	57,693
Otras provisiones	11,360
Atlas compañía de Seguros	3,263
Préstamos de terceros	2,320
Total	<u>366,018</u>

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

(a) Corresponde a los anticipados entregados por B & L.

(b) Corresponde a valores adeudados a proveedores por compra de plantas, pago de regalías, licencias de uso. Incluye un valor de \$ 5,625 que no a tenido movimiento durante todo el año.

Proveedor	Concepto	Contrato y/o Factura	Valor original	Pagos	Saldo a 31-dic-03
Plantador	Licencia de propagación	02-0053	8.364	-5.004	3.361
Floral Group	Licencia de propagación	s/n	10.677	-2.741	7.936
Floral Group	Licencia de propagación	s/n	8.709	0	8.709
DR: Ecuador Roses	Regalías	030-2003	20.642	-1.862	18.780
DR: Ecuador Roses	Plantas	025-2003	2.010	-603	1.407
Rosen Tantau	Licencia de propagación	RT-004-03	9.975	0	9.975
Rosen Tantau	Licencia de propagación	RT-083-0	1.900	0	1.900
Meilland			5.625	0	5.625
			67.902	-10.209	57.693

17. PRESTAMOS ACCIONISTAS

Un resumen de los préstamos recibidos de accionistas al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

Accionista	Valor préstamo al 31-Dic-03	Fecha Concesión	Fecha vencimiento	Tasa de interés anual	Valor Interés	Plazo
Sr. Marco Luzuriaga	200.000.00	30-dic-03	19-dic-05	8.50%	25.736.00	2 años
Sr. Federico Meneses	150.000.00	30-dic-03	19-dic-05	8.50%	19.302.00	2 años
Sr. Felipe Brown Hidalgo	100.000.00	31-dic-03	20-dic-05	8.50%	12.868.00	2 años
Sr. Denis Luzuriaga	100.000.00	26-dic-03	15-dic-05	8.50%	12.868.00	2 años
Sr. Gerardo Lazuriaga	30.000.00	30-dic-03	18-dic-05	8.50%	3.860.00	2 años
	580.000.00				74.634.00	

Todos los préstamos cuentan con un periodo de gracia de 6 meses contados a partir de la fecha de su concesión, los pagos se realizaran en forma semestral y de acuerdo a las tablas de amortización elaboradas para el efecto.

18. PARTICIPACION TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir entre sus empleados y funcionarios (excepto los referidos en el Art. 314 del código de Trabajo – Codificación Especial) el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta.

De acuerdo a la conciliación preparada por la compañía, la participación de utilidades para los trabajadores es como sigue:

(expresado en dólares)

Utilidad del ejercicio	17.627
Más: Gastos no deducibles	2.393

	20.020
15% participación trabajadores	3.003

19. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2003, las sociedades constituidas en el Ecuador, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible cuando la compañía decida repartir como dividendos, caso contrario sobre el monto de las utilidades reinvertidas mediante el incremento del capital social estará sujeta a la tasa de impuesto a la renta del 15%.

Una reconciliación del impuesto a la renta, preparada por la compañía es como sigue:

Utilidad Antes de impuestos	17.627
Menos:	
Amortización de pérdidas del año 1998	(1,335)
15% Participación a trabajadores	(3,003)
Más:	
Gastos no deducibles	2.393

Base imponible para el impuesto a la renta	15.682
Impuesto a la renta causado	3.920
Menos:	
Anticipos de impuesto a la renta	(1,431)
Retenciones en la fuente del año	(150)

Saldo a pagar	<u>2.339</u>

De acuerdo al formulario 101 de declaración de impuesto a la renta del ejercicio 2003 emitido por el SRI mediante resolución No. 64, para fines de presentación tributaria, la utilidad del ejercicio en el balance general deberá presentarse igual a la utilidad del estado de resultados, a diferencia los adjuntos balances auditados registran las provisiones participación a trabajadores e impuesto a la renta del ejercicio 2003.

20. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado y emitido es de CIEN MIL DOLARES ESTADOUNIDENSES (US\$ 100.000) divididos en cien mil acciones de un valor de un dólar cada una.

21. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Un resumen del movimiento durante el año 2003 es como sigue:

Saldo inicial	477,780
Nuevos aportes en efectivo 2003	<u>52,139</u>
Saldo final	529,919

22. RESERVA DE CAPITAL

El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Durante el año 2003 el saldo de las pérdidas del año 1997 que no pudieron ser compensadas (\$53.757) dentro del plazo legal establecido (5 años), se contabilizaron con cargo a la cuenta reserva de capital quedando al 31 de diciembre del 2003 un saldo de \$ 822,450.

23. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea destinada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

24. FISCALIZACIÓN

Hasta la fecha de emisión de este informe, la compañía no ha sido visitada por las autoridades fiscales.

25. EVENTOS SUSECUENTES

El 30 de diciembre del 2003 se celebró un contrato de cesión de acciones entre la compañía anónima denominada ROSAS UNICAS DEL ECUADOR UNIQUE ROSES S.A., en calidad de cedente y por otra parte en calidad de cesionaria, la compañía BELLARO S.A., en donde los cedentes ceden la totalidad de las acciones que cada uno de ellos mantiene en la mencionada compañía, con todos sus derechos y obligaciones. También se deja constancia que la cesión de acciones incluye todos

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

los activos tangibles e intangibles de la compañía, según la copia del inventario al 31 de diciembre del 2003, avalizado por los auditores externos de la compañía ROSAS UNICAS DEL ECUADOR., incluyendo pero no limitando a :

Construcciones, invernaderos y demás instalaciones para el cultivo de flores existentes sobre los mencionados predios.

Maquinaria agrícola

Igualmente, los cedentes, ceden todos los pasivos a largo plazo que mantienen en la compañía de la siguiente manera: 58% a favor del Arq. Luzuriaga Arias y 42% a favor del Sr. Philips Nichols Brown Hidalgo, quienes aceptan dicha cesión y asumen los mencionados pasivos en su totalidad, quienes podrán ceder dichos pasivos a favor de terceros.

El precio acordado por la totalidad de las acciones de ROSAS UNICAS DEL ECUADOR UNIQUE ROSES S.A. es de \$ 1,200,000 (un millón doscientos mil dólares) el mismo que será cancelado de la siguiente manera:

Un millón de dólares el cinco de enero del dos mil cuatro.

Doscientos mil dólares a trescientos días contados a partir del cinco de enero del dos mil cuatro.

Para garantizar el pago del saldo de los doscientos mil dólares quedan prendadas a favor del cedente señor Robert Watson cincuenta mil acciones mantenidas en la compañía ROSAS UNICAS DEL ECUADOR UNIQUE ROSES S.A.

Según promesa de compra venta irrevocable celebrada el 5 de enero del 2004 entre el Sr. Robert Eric Watson Barber y la compañía BELLARO S.A. y de acuerdo a la cláusula tercera del contrato en mención el vendedor promete actual e irrevocablemente dar en venta real y enajenación perpetua a favor de BELLARO S.A. tres lotes de terreno ubicados en la parroquia Tupigachi, Cantón Pedro Moncayo, provincia de Pichincha, con una superficie de 219,605 metros cuadrados, donde se encuentra la plantación florícola de la compañía ROSAS UNICAS DEL ECUADOR UNIQUE ROSES S.A., con la cual el vendedor mantiene un contrato de comodato sobre dicho inmueble., comodato que según las dos partes convienen en mantener vigente

Además en esta misma promesa de compra venta se conviene celebrar la escritura definitiva de compra venta dentro del plazo de trescientos días, contados a partir de la fecha de suscripción de la promesa de compra.

La compañía en el mes de enero del 2004 a suscrito un contrato de compra venta del software denominado "Venture" creado y desarrollado por Venture Venti Cia. Ltda., incluyendo, la instalación del mencionado sistema el cual automatizara los siguientes procesos: Compras, inventarios, cuentas por pagar, tesorería, bancos, contabilidad general, costos, cultivo, postcochecha, ventas, cuentas por cobrar, nómina y activos fijos. El plazo de entrega del software es de 120 días laborables, dicho cronograma empezará a ejecutarse luego de transcurrir 15 días hábiles a partir de la firma del contrato. (19 de enero del 2004).

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión del informe de auditoria (5 de Marzo del 2004), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que no se haya revelado en los mismos.

FIN.