

INFORME DEL AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

A los Socios y Junta de Directores de
VITAGRÍCOLA CIA. LTDA.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **VITAGRÍCOLA CIA. LTDA.** a diciembre 31 de 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de los referidos estados financieros sobre la base de nuestra auditoría.
2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores significativos. La auditoría incluye el examen, basado en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Igualmente considera la evaluación de los principios de contabilidad aplicados y una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría ofrece una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros citados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **VITAGRÍCOLA CIA. LTDA.** a diciembre 31 de 2002, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, por el año terminado en diciembre 31 de 2002, de **VITAGRÍCOLA CIA. LTDA.**, requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.
5. Tal como se indica en la nota 24 a los estados financieros, la Empresa ha venido presentando pérdidas en sus operaciones, disminución en sus flujos de efectivo y capital de trabajo negativos, ocasionados fundamentalmente por el deterioro de la economía del país, especialmente en el sector florícola; sin embargo, la Administración de la Compañía mantiene el criterio de que las futuras operaciones generarán los recursos necesarios para continuar sin dificultades su actividad. No obstante, los actuales riesgos relacionados con la actividad florícola, no permiten asegurar que los resultados futuros satisfagan las expectativas positivas que mantiene la Administración de la Empresa.

Quito, junio 04 de 2003


CPA Dr. Iván Iglesias C.
Lic.Prof. 10.031
SC-RNAE 304



VITAGRICOLA CIA. LTDA.

BALANCE DE SITUACION (Expresado en US dólares)

ACTIVO	NOTAS	SALDOS A		PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS	SALDOS A			
		DIC.31/2002	DIC.31/2001			DIC.31/2002	DIC.31/2001		
Activo corriente :				Pasivo corriente :					
Efectivo y Equivalentes	3	1,541.64	3,020.88	Obligaciones Bancarias-Sobregiros	12	19,480.69	0.00		
Ctas.por Cobr. Clientes-Neto	4	75,952.97	24,700.63	Obligaciones Bancarias-Ptmos.	13	59,136.34	105,700.12		
Ctas.por Cobr. Clientes Relac.	5	4,013.96	42.09	Cuentas por Pagar - Proveedores	14	37,433.39	317,373.67		
Ctas.por Cobr. Empleados		320.00	0.00	Ctas.por Pag.-Proveed.Relacionados	15	443,411.71	0.00		
Otras Cuentas por Cobrar	6	1,819.21	1,472.27	Obligaciones Fiscales	16	5,842.94	1,377.81		
Inventarios	7	20,065.69	36,788.07	Obligaciones IESS	17	15,196.89	0.00		
Pagos Anticipados	8	13,744.92	7,402.10	Obligaciones Laborales	18	17,953.18	21,062.09		
				Otras Cuentas por Pagar		762.20	4,327.12		
Total activo corriente		117,458.39	73,426.04	Total pasivo corriente		599,217.34	449,840.81		
Activo no corriente :				Pasivo no corriente :					
Propiedad Planta y Equipo-Neto	9	726,851.03	851,426.95	Obligaciones IESS - Largo Plazo	19	11,494.33	0.00		
Activos en Proceso	10	182,179.51	77,171.39	Obligaciones Financieras - L. Plazo	20	563,626.13	502,230.54		
Cargos Diferidos-Neto	11	287,451.10	287,451.10	Total pasivo no corriente		575,320.46	502,230.54		
Total activo no corriente		1,196,481.64	1,216,049.44	Patrimonio (Según estado adjunto)		21	139,402.23	337,404.13	
TOTAL ACTIVO :		US\$	1,313,940.03	1,289,475.48	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO :		US\$	1,313,940.03	1,289,475.48
								0.00	0.00

Los saldos a Dic.31/2001 no fueron auditados por nosotros. Se tomaron únicamente para efectos de presentación comparativa de estados financieros.

Este documento es parte integrante de los Estados Financieros.

VITAGRICOLA CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

(Expresado en US dólares)

	NOTAS	PERIODOS	
		ENE.01-DIC.31/2002	ENE.01-DIC.31/2001
INGRESOS			
Ingresos por Ventas Netas	22	311,524.68	345,265.43
COSTOS			
Costos de Ventas	23	307,269.90	301,674.79
UTILIDAD BRUTA		4,254.78	43,590.64
GASTOS			
Gastos de Administración		68,809.77	9,473.83
Gastos de Venta		10,627.57	12,491.18
Gasto Depreciación y Amortización (1)		0.00	0.00
Gasto Provisión Ctas. Incobrables		0.00	57.63
Gastos Financieros		128,604.83	40,404.70
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		208,042.17	62,427.34
RESULTADO OPERACIONAL	24	-203,787.39	-18,836.70
INGRESOS/EGRESOS NO OPERACIONALES			
Otros Ingresos		7,023.87	20,627.05
Otros Egresos		1,238.38	833.46
		5,785.49	19,793.59
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO:	US\$	-198,001.90	956.89

(1) Los gastos de depreciación (US\$ 82.919.85) y amortización (US\$ 9.445.58) se encuentran incluidos en costos de ventas - gastos indirectos de fabricación.

Los saldos a Dic.31/2001 no fueron auditados por nosotros. Se tomaron únicamente para efectos de presentación comparativa de estados financieros.

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

VITAGRICOLA CIA. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Por el período comprendido entre enero 01 y diciembre 31 de 2002
(Expresado en US dólares)

CONCEPTO	CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESULT. AÑOS ANTERIORES	RESULTADO EJERCICIO	TOTALES
SALDOS A DIC.31 DE 2001	4,800.00	163.60	319,356.50	12,127.14	956.89	337,404.13
TRANSFERENCIA				956.89	-956.89	0.00
RESULTADO EJERCICIO					-198,001.90	-198,001.90
SALDOS A DIC.31 DE 2002	4,800.00	163.60	319,356.50	13,084.03	-198,001.90	139,402.23

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



VITAGRICOLA CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el periodo enero 01 - diciembre 31 de 2002

(Expresado en US dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

RECIBIDO DE CLIENTES	256,300.47
PAGADO A PROVEEDORES	-131,369.78
RECIBIDO POR OBLIGACIONES LABORALES	6,822.48
PAGADO A OTROS	-6,280.99
PAGADO POR OTROS GASTOS	-79,437.34

EFFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES 46,034.84

POR GASTOS FINANCIEROS	-128,604.83
POR OBLIGACIONES FISCALES	4,465.13
POR VARIOS	162,846.38

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 84,741.52

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

INCREMENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	-32,484.97
INCREMENTO DE CULTIVOS EN PROCESO	-105,008.12

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -137,493.09

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

OBLIGACIONES IESS A CORTO PLAZO	5,265.50
OBLIGACIONES IESS A LARGO PLAZO	11,494.33
OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO	-27,083.09
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	61,595.59

EFFECTIVO NETO GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 51,272.33

DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES -1,479.24

EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO: 3,020.88

EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO: US\$ 1,541.64

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

4

VITAGRÍCOLA Cía. Ltda.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EN DICIEMBRE 31 DE 2002**

1. - CONSTITUCIÓN Y OBJETIVO

VITAGRÍCOLA Cía. Ltda., es una compañía constituida en el Ecuador en mayo 23 de 1986, cuyo objeto social principal es emprender en actividades relacionadas con la producción agropecuaria, especialmente la de plantas de viveros y el mercadeo de productos, insumos y maquinarias agrícolas. Para el efecto la Compañía podrá asociarse con otra u otras personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras a través de cualquier forma de asociación permitida por la Ley y podrá ejecutar cualquier acto o contrato, civil, mercantil, administrativo o de la naturaleza que fuere, siempre que estuviera permitido por la Ley, y relacionado con los objetos de la Compañía.

El capital social inicial de la Compañía fue de S/. 3'100.000.00, habiéndose producido el último incremento a S/. 120'000.000.00 (equivalentes a US\$ 4.800.00) en enero 26 de 1993, de conformidad con las respectivas resoluciones de la Junta General de Socios.

2. - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables de la Compañía, en sus aspectos importantes, están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

a) BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros a diciembre 31 de 2002 fueron preparados en US dólares, de conformidad con lo establecido por disposiciones legales vigentes, habiéndose afectado a las cuentas aplicables la reexpresión monetaria y ajustes ocurridos a marzo 31 de 2000, como paso previo a la conversión a US dólares.

b) INVENTARIOS

Las compras de materia prima, suministros y materiales se registran al costo de adquisición, cuando estas ocurren; los inventarios finales se valorizan al último precio de compra, sin exceder el valor de mercado.

c) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

El costo de propiedad, planta y equipo se deprecia con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, de la siguiente manera:

4

VITAGRÍCOLA Cía. Ltda.

Activo Fijo	Años Vida Útil	% Depreciación
Construcciones e Instalaciones	12.5	8
Maquinaria y Equipos	10	10
Equipo de Oficina	10	10
Muebles y Enseres	10	10
Otros Activos	10	10

Excepto los años de vida útil asignados a Construcciones e Instalaciones, el tiempo considerado para la depreciación de los demás activos fijos están de acuerdo con disposiciones legales.

d) ACTIVOS EN PROCESO

Los cultivos en proceso representan los costos atribuibles al desarrollo de la planta hasta su etapa de producción óptima.

Los desgloses de los conceptos que conforman los principales rubros de los estados financieros, se informan a continuación:

3. - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.

Un resumen de Efectivo y Equivalentes de Efectivo es como sigue:

	(en US dólares)
Banco del Pichincha	114.01
Banco del Pacifico	270.92
Banco de Crédito (cerrado)	64.71
Fondo Rotativo	<u>1,092.00</u>
Total a Dic.31/02	1.541.64



VITAGRÍCOLA Cía. Ltda.

4. - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES.

Cuentas por Cobrar Clientes corresponde a lo siguiente:

(en US dólares)	
Cuentas por Cobrar Clientes Locales	15.14
Cuentas por Cobrar Clientes del Exterior	62.344.79
Cuentas por Cobrar Clientes Nacionales	<u>14.468.31</u> (1)
Suman	76.828.24
- Provisión Cuentas Incobrables	<u>(875.27)</u>
Total a Dic.31/02	75.952.97

(1) Auditoría reclasificó a la cuenta de Compañías Relacionadas US\$ 3.971.87 de las Compañías Empagri y Pazcor, por corresponder a ese grupo.

5. - CUENTAS POR COBRAR - COMPAÑÍAS RELACIONADAS.

Cuentas por Cobrar - Compañías Relacionadas esta conformado por:

(en US dólares)	
Flores Sta. Mónica	42.09
Empagri	218.69 (1)
Agrícola Pazcor S.A.	<u>3.753.18</u> (1)
Total a Dic.31/02	4.013.96

(1) Como se explica en la nota 4, se reclasificó a esta cuenta US\$ 3.971.87, por corresponder a este grupo.

6. - OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

Otras Cuentas por Cobrar, a diciembre 31 de 2002, muestra un saldo de US\$ 1.819.21 que corresponde a CORPEI



VITAGRÍCOLA Cía. Ltda.

7. - INVENTARIOS.

Los conceptos que conforman Inventarios, son como sigue:

	(en US dólares)
Insumos y Materiales	17.671.69
Compras de Plantas	1.754.00
Herramientas	<u>640.00</u>
Total a Dic.31/02	20.065.69 (1)

(1) El neto de plásticos de Invernadero US\$ 5.883.71 y de Repuestos y Accesorios US\$ 0.00, Auditoría reclasifica a Propiedad, Planta y Equipo, por encontrarse en uso y sujetos a depreciación.

8. - PAGOS ANTICIPADOS.

Los rubros que conforman Pagos Anticipados, son los siguientes:

	(en US dólares)
Anticipo a Proveedores	1.467.72
Impuestos Anticipados:	12.102.20
Compras en Tránsito	<u>175.00</u>
Total a Dic.31/02	13.744.92

9. - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.

Al 31 de diciembre de 2002 los activos fijos corresponden a:

DEPRECIABLE:	(en US Dólares)
Construcciones e Instalaciones	188.307.20
Maquinaria y Equipo	40.505.73
Equipo de Oficina	508.62
Muebles y Enseres	2.415.81
Otros Activos	1.00 (1)
Plantaciones	<u>810.535.69</u>
Total	1.042.274.05
Depreciación Acumulada	<u>(540.436.73)</u>
Subtotal neto	501.837.32

4/

VITAGRÍCOLA Cía. Ltda.

Plásticos de Invernadero - Costo	29.871.84	
- Depreciación	<u>(23.988.13)</u>	5.883.71 (2)
Repuestos y Accesorios - Costo	630.13	
- Depreciación	<u>(630.13)</u>	0.00 (2)

NO DEPRECIABLE:

Terrenos 219.130.00

Total Activos Fijos - Neto a Dic.31/2002 726.851.03

El saldo de Activos Fijos a diciembre 31 de 2002, es como sigue:

ACTIVOS FIJOS	SALDOS A Dic.31/2001	ADICIONES	TRANSFERENCIAS	SALDOS A Dic.31/2002
NO DEPRECIABLES	219.130.00	0.00	0.00	219.130.00
DEPRECIABLES	<u>1.040.291.05</u>	<u>1.983.00</u>	<u>30.501.97 (2)</u>	<u>1.072.776.02</u>
SUBTOTALES:	1.259.421.05	1.983.00	30.501.97	1.291.906.02
DEPRECIAC. ACUM.	<u>-407.994.10</u>	<u>-132.442.63</u>	<u>-24.618.26 (2)</u>	<u>-565.054.99</u>
ACTIVO FIJO NETO	851.426.95	-130.459.63	5.883.71	726.851.03

(1) Corresponde al valor residual de 1 ítem.

(2) Reclasificado de Inventarios, como se indica en la nota 7.

10. - ACTIVOS EN PROCESO.

El saldo de Activos en Proceso a diciembre 31 de 2002 es de US\$ 182.179.51 que corresponde al cultivo en proceso de la plantación de rosas, en los invernaderos de la Compañía; se registra de conformidad con la política contable explicada en la nota 2, literal d).



VITAGRÍCOLA Cía. Ltda.

11. - ACTIVOS DIFERIDOS.

Los rubros que conforman los Activos Diferidos, son como siguen:

	(en US dólares)
Diferencial Cambiario	359.158.89
Amortización Dif. Cambiario	<u>(71.707.79)</u>
Total a Dic.31/02	287.451.10

12. - OBLIGACIONES BANCARIAS - SOBREGIROS

El saldo de US\$ 19.480.69 corresponde a sobregiro producido en el Banco Solidario a diciembre 31 de 2002.

13. - OBLIGACIONES BANCARIAS - PRESTAMOS

Obligaciones bancarias - préstamos corresponde a lo siguiente:

	(en US dólares)
Banco Solidario PD09346-1	44.104.53
Intereses Banco Solidario PD09346-1	<u>15.031.81</u>
Total a Dic.31/02	59.136.34

14. - CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES.

Un resumen de Cuentas por Pagar Proveedores es como sigue:

	(en US dólares)
Proveedores	37.006.49
Proveedores Transf. Inv.	<u>426.90</u>
Total a Dic.31/02	37.433.39

4

VITAGRÍCOLA Cía. Ltda.

15. – CUENTAS POR PAGAR – EMPRESAS RELACIONADAS

Un detalle de Cuentas por Pagar - Empresas Relacionadas es como sigue:

(en US dólares)

Planvive	79.464.74
Pazcor S.A.	135.421.47
Agropolis	68.736.63
Empagri	157.971.62
Ing. Carlos Vallejo	1.825.22
Dif. en auxiliar de proveedores	(7.97)
Total a Dic.31/02	443.411.71

16. - OBLIGACIONES FISCALES.

Un detalle de las obligaciones fiscales, es como sigue:

(en US dólares)

Retención 1%	459.70
Retención 5%	- 3.44
IVA en Ventas	4.851.53
Retención IVA	380.82
Retención IVA 70% Servicios	62.75
Retención IVA 30% Bienes	<u>91.58</u>
Total a Dic.31/02	5,842.94

17. - OBLIGACIONES IESS.

Obligaciones IESS corresponde a lo siguiente:

(en US dólares)

Retenciones Aportes IESS	8.078.81
IESS por pagar – Corto Plazo	4.845.40 (1)
Fondo de Reserva	<u>2.272.68</u>
Total a Dic.31/02	15.196.89

(1) Por convenio de mora patronal firmado con el IESS, en nov.22 de 2002.

VITAGRÍCOLA Cía. Ltda.

18. - OBLIGACIONES LABORALES.

Obligaciones laborales corresponde a lo siguiente:

	(en US dólares)
Sueldos y Salarios	8.381.87
Provisión Beneficios Sociales	7.321.70
Otras Retenciones Empleados	<u>2.249.61</u>
Total a Dic.31/02	17.953.18

19. - OBLIGACIONES IESS - LARGO PLAZO

El saldo de US\$ 11.494.33, conjuntamente con lo señalado en la nota 17, corresponde al convenio de mora patronal firmado en noviembre 22 de 2002.

20. - OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO.

Según reestructuración de la obligación (OP.1001PD-09346-1) con el Banco Solidario, concluida en abril 30 de 2002, el saldo de la obligación a largo plazo, a diciembre 31 de 2002, es de US\$ 563.826.13. La nueva obligación se otorgó a 2.160 días plazo, a una tasa de interés del 13.90% anual y con vencimientos desde octubre 28 de 2002 hasta marzo 28 de 2008.

21. - PATRIMONIO.

CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado, suscrito y pagado de la Compañía es de S/. 120'000.000,00, equivalentes a US\$ 4,800.00, dividido en 120.000 participaciones sociales, de S/. 1.000,00 (equivalentes a US\$ 0.04) cada una.

RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que, al menos, el 5% de la utilidad anual líquida sea destinada para formar la reserva legal, hasta que ésta alcance, por lo menos, el 20% del capital suscrito. Al cierre del ejercicio la compañía presenta en esta cuenta US\$ 163.60.

17

VITAGRÍCOLA Cía. Ltda.

RESERVA DE CAPITAL ADICIONAL

A diciembre 31 de 2002 presenta un saldo de US\$ 319.356.50, que corresponde a los registros efectuados en las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, por efectos de aplicación de los índices de corrección monetaria y de ajustes por inflación previos a la conversión de estados financieros a US dólares, conforme lo determina la NEC 17.

22. - INGRESOS POR VENTAS.

Los ingresos por ventas del ejercicio corresponden a la venta de flores, así:

Ventas al Exterior	US\$	262.346.18
Ventas Nacionales		2.092.82
Ventas Locales		33.612.97
Ventas yemas de rosas		<u>13.472.71</u>
Total Ventas		311.524.68

23. - COSTO DE VENTAS.

El costo de ventas del ejercicio corresponde a:

Materia Prima Directa	US\$	91.511.46
Mano de Obra Directa		34.884.91
Gastos Indirectos de Producción		<u>180.873.53 (1)</u>
Total		307.269.90

(1) Incluye gasto depreciación por US\$ 82.919.85 y amortización US\$ 9.445.58.



VITAGRÍCOLA Cía. Ltda.

24. - PERDIDA OPERACIONAL.

La pérdida operacional del ejercicio es de US\$ 203.787.39. Auditoria ha podido determinar que la Empresa ha venido presentando pérdidas en sus operaciones, disminución en sus flujos de efectivo y capital de trabajo negativos, ocasionados fundamentalmente por el deterioro de la economía del país, especialmente en el sector florícola; sin embargo, la Administración de la Compañía mantiene el criterio de que las futuras operaciones generarán los recursos necesarios para continuar sin dificultades su actividad. No obstante, los actuales riesgos relacionados con la actividad florícola, no permiten asegurar que los resultados futuros satisfagan las expectativas positivas que mantiene la Administración de la Empresa.

25. - EVENTOS SUBSECUENTES.

Entre el 31 de diciembre de 2002 y la fecha de preparación de este informe, no se han producido eventos que, según opinión de la Administración de la Empresa, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

