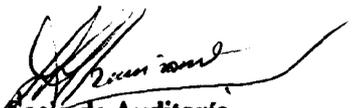


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE AGRICOLA PAZCOR S.A.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de **AGRICOLA PAZCOR S.A.**, al 31 de Diciembre del 2000 y los correspondientes Estados de Pérdidas y Ganancias, 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 consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los Estados Financieros estén libres de errores importantes de revelación. La auditoría incluye en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los Estados Financieros, incluye también, la evaluación de principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los Estados Financieros en General. Consideramos que nuestra auditoría proporciona 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 **AGRICOLA PAZCOR S.A.**, al 31 de Diciembre del 2000, los Resultados de sus operaciones, las variaciones del Patrimonio y 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 requeridas por disposiciones legales, será dictaminada por separado.

Quito - Ecuador
Abril, 03 del 2001


Socio de Auditoría
C.P.A. 10-471 / RENAE. 064

AGRICOLA PAZCOR S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVOS		PASIVOS	
ACTIVO CORRIENTE		OBLIGACIONES BANCARIAS	Nota (7) \$. <u>559,019</u>
CAJA - BANCOS	Nota (3) \$. <u>16,359</u>	CTAS. Y DOCUM.POR PAGAR	
		Proveedores	185,027
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR		Otras Ctas. por Pagar	343
Clientes	56,503	TOTAL CTAS. Y DOC. POR PAGAR	<u>185,370</u>
Ctas. Relacionadas	95,704	GASTOS ACUMULADOS	Nota (8) 25,934
Accionistas	23,608	IMPUESTOS	5,164
Ctas. por Cobrar Varias	11,668		
TOTAL CTS. Y DOC.POR COBRAR	<u>187,483</u>	TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>775,487</u>
INVENTARIOS	Nota (4) 41,371	PASIVO LARGO PLAZO	Nota (9) 1,004,740
GASTOS ANTICIPADOS	3,398	TOTAL PASIVO	<u>1,780,227</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>248,611</u>	PATRIMONIO	
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	Nota (5) 1,034,022	(Ver estado adjunto)	659,366
OTROS ACTIVOS	Nota (6) 1,156,960	TOTAL PATRIMONIO	<u>659,366</u>
TOTAL ACTIVO	<u>\$ 2,439,593</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>\$ 2,439,593</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros.

AGRICOLA PAZCOR S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2000

INGRESOS

Ventas	878,331
Otros Ingresos	382,980
Total Ingresos	\$ <u>1,261,311</u>

GASTOS

Costo de Ventas	701,835
Gastos Administrativos	333,761
Gastos de Ventas	24,357
Gastos Financieros	189,807
Otros Gastos	7,987
Total Costos y Gastos	<u>1,257,747</u>

PERDIDA DEL EJERCICIO	\$ <u>3,564</u>
------------------------------	------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

AGRICOLA PAZCOR S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Año Terminado al 31 de Diciembre del 2000

CUENTAS	Capital	Reservas	Reser.Reval. Patrimonio	Resultados Acumulados	Reserva de Capital	TOTAL
Saldo al 31-Dic-99	40,000	419	455,659	(17,141)	0	478,937
Efecto aplicación Nec. 16 / 17		28	(455,659)	19,296	613,200	176,865
Utilidad del Ejercicio					3,564	3,564
Saldo al 31-Dic-00	40,000	447	0	2,155	616,764	659,366

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

AGRICOLA PAZCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. OPERACIONES

AGRICOLA PAZCOR es una CIA. que fue constituida en el Ecuador, su objetivo principal es el negocio internacional de floricultura. Presta un servicio de floricultura e invernadero de plantas, lo que incluye el cultivo, distribución y exportación de flores.

Durante los últimos año ha existido una brecha entre la inflación y la devaluación anual del sucre con relación al dólar de los Estados Unidos de América (EUA), en los primeros años de la década del noventa la inflación fue mayor que la devaluación, en cambio, en los dos últimos años la devaluación ha sido sustancialmente mayor que la inflación. El sucre y el tipo de cambio con respecto al dólar de los E.U.A., sufrió un deterioro importante en estos últimos años, pasando de S/.6.800 por 1 US\$, al 1 de enero de 1999 a S/.25.000 por 1 US\$ al 10 de enero del 2000.

En su afán de corregir los efectos de las distorsiones económicas y de información financiera, el Gobierno ecuatoriano anunció la adopción del esquema de dolarización, fijando el Banco Central del Ecuador la tasa de cambio en S/.25.000 por 1 US\$; así como también ha emitido la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de los Estados Financieros, conforme a Principios Contables de Aceptación General.

a. PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico modificado por la aplicación de la Reexpresión Monetaria Integral a los Estados Financieros.

Por efecto de esta norma (Nec.17), los Estados Financieros incluyen como parte integral en su Patrimonio la cuenta Capital Adicional y en el estado de Pérdidas y Ganancias la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación (REI).

b. INVENTARIOS

Los inventarios ajustados por reexpresión monetaria integral a la fecha de transición, fueron ajustados por el índice de brecha desde la fecha de adquisición o producción hasta la fecha de transición.

Para aquellos inventarios que previamente fueron ajustados por el ajuste integral de inflación a su valor de mercado, no se requiere efectuar el ajuste por corrección de brecha.

Los inventarios ajustados no exceden el valor de mercado (valor neto realizable o al valor de reposición).

c. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

Se muestran al costo reexpresado menos la correspondiente depreciación acumulada.

La propiedad planta y equipo poseídos a la fecha de transición, se ajustaron aplicando al valor del activo reexpresado a la fecha de transición el índice especial de corrección de brecha, por el período comprendido, entre el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de adquisición si es posterior, y la fecha de transición.

Para el caso de los activos fijos, el valor ajustado no supera el valor justo o la cantidad recuperable del activo.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año. Las mejoras o reparaciones de importancia que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva de los activos se capitalizan.

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

d. ACTIVO DIFERIDO

Corresponde en su totalidad a la activación de la pérdida neta generada por el diferencial cambiario.

Los cargos diferidos registrados a la fecha de transición, se reexpresaron aplicando los ajustes de acuerdo con las NEC 16/17.

e. PATRIMONIO

En el año 2000, de acuerdo con la Nec. 17 sobre Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización, el ajuste del Patrimonio se efectuó de la siguiente manera:

El valor ajustado del patrimonio registrado a la fecha de transición y una vez ajustado por inflación fue ajustado por el índice especial de corrección de brecha, por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de adquisición si es posterior, y la fecha de transición.

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación de este índice especial de corrección de brecha, se registró en las siguientes cuentas:

- En la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria, el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,
- En la cuenta denominada Resultado por exposición a la inflación, el efecto por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo no están sujetos al ajuste por el índice de brecha.

f. RECONOCIMIENTO DEL INGRESO

Los ingresos por ventas son reconocidos cuando se produce la venta de los productos.

3. CAJA - BANCOS

El saldo al 31 de diciembre del 2000, comprende:

Caja	\$	60
Bancos		<u>16.299</u>
TOTAL	\$	<u>16.359</u>

4. INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre del 2000, comprende:

Insumos y Materiales	\$ 29.208
Plásticos	11.977
Herramientas	<u>186</u>
TOTAL	\$ <u>41.371</u>

5. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

CUENTAS	Total	Deprec. %
Construcciones e Instalaciones	764.172	10
Maquinaria y equipo	318.881	10
Equipo de Oficina	1.297	10
Muebles y Enseres	9.159	10
Vehículos	4.046	20
Plantaciones	<u>1.320.470</u>	13
	2.418.025	
(-) Depreciación Acumulada	<u>(1.717.003</u>	
	701.022	
Activos no Depreciables	<u>333.000</u>	
Total al 31 de diciembre de 1999	<u>1.034.022</u>	

El movimiento del año del rubro es el siguiente:

Saldo al 1ro. De enero del 2000	611.194
Adiciones netas del año	418.581
Gasto depreciación del año	(201.372
Dolarización Neta del Año	<u>205.619</u>
Saldo final al 31 de diciembre del 2000	<u>1.034.022</u>

6. OTROS ACTIVOS

El saldo al 31 de diciembre del 2000, comprende:

Cultivos en Proceso	\$ 203.960
Cargos Diferidos	<u>953.000</u>
TOTAL	\$ <u>1.156.960</u>

7. OBLIGACIONES BANCARIAS
Préstamos Bancarios Corto Plazo.

Banco	Fecha Venct.	Plazo Días	% Interés anual	Capital	Saldo Al 31 /12/ 00
Pacifico	Sep - 04	1460	11.38	88.349	88.349
Pacifico	Sep - 04	1460	11.38	209.489	209.489
Pacifico	Ene - 01	183	17	55.002	55.002
Pacifico	Dic - 02	1080	15.49	90.000	90.000
Solidario	Carta Créd.			9.350	9.350
Interés Bancario				106.830	106.830
Total Préstamos Bancarios C.P.					559.019

8. GASTOS ACUMULADOS

El saldo al 31 de diciembre del 2000, comprende:

Sueldos por Pagar	\$ 11.210
I.E.S.S. por Pagar	2.670
Beneficios Sociales (1)	8.741
Otros Beneficios	3.313
TOTAL	\$ 25.934

(1) BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el detalle del movimiento de los Beneficios Sociales durante el año 2000:

CUENTAS	Saldo al 31/12/ 99	Movimiento Neto	Saldo al 31/12/ 00
Decimotercer Sueldo	132	1.009	1.141
Decimocuarto Sueldo	552	18	570
Decimoquinto Sueldo	339	(339)	-
Fondos de Reserva	664	3.553	4.217
Vacaciones	191	2.622	2.813
TOTAL	1.878	6.863	8.741

9. PASIVO LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre del 2000, comprende:

Obligaciones Bancarias (*)	\$ 983.512
Documentos por Pagar	21.228
TOTAL	\$ 1.004.740

(*) Obligaciones Bancarias

Banco	Fecha Venct.	Plazo Años	% Interés anual	Capital	Saldo 31/ 12/ 00
Continental	Sep - 04	1.460	11.38	628.466	628.466
Continental	Sep - 04	1.460	11.38	265.046	265.046
Pacifico	Dic - 02	1.095	15.49	90.000	90.000
Total Préstamos Bancarios L.P.					983.512

10. REEXPRESION MONETARIA INTEGRAL

A partir del 1 de enero del 2000, las partidas no monetarias del balance general fueron ajustadas con el propósito de reconocer los efectos de la inflación, entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición. Para determinar y registrar este ajuste se utilizó el porcentaje de ajuste de inflación correspondiente a dicho periodo.

Los procedimientos de ajuste aplicados por la compañía son aquellos establecidos por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (Nec 16/17) "Corrección Monetaria Integral de Estados Financieros" y por las disposiciones legales vigentes.

La compañía en cumplimiento de la referida Ley ajustó: activo, pasivo y patrimonio en forma integral, con el objeto de contar con estados financieros en sucres que puedan convertirse a dólares de los E.U.A., a tasa de cambio corriente, para lo cual los pasos previos que fueron aplicados son:

- Se reexpresaron los estados financieros por el ajuste integral de inflación por el periodo comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición,
- Además se ajustó las partidas no monetarias del balance general para reconocer el cambio del poder adquisitivo del sucre con relación al dólar de los E.U.A., por el índice especial de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y la fecha de transición.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre del 2000 y la fecha de elaboración de este informe (Abril 03 del 2001) no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieren tener un efecto importante sobre dichos Estados.

* * * * *