

ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

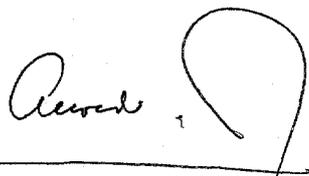
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

30 de Marzo del 2001

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE VEGAFLOR S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de VEGAFLOR S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 errores importantes. 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de VEGAFLOR S.A. al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Tal como se indica en las Notas 2 y 3 a los estados financieros, la compañía cambió durante el año su unidad monetaria de sucres a dólares estadounidenses, para dar cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Ley de transformación económica del Ecuador, emitida en el mes de marzo del año 2000. Debido a este cambio los estados financieros de la compañía son expresados en dólares estadounidenses.

5. El balance general al 31 de diciembre del 2000, incluye "Diferencias en cambio diferidas" por US\$ 322.716, originadas en la actualización de las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, para ser amortizadas en un período de hasta cinco años, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías. (Véase Nota 6).
6. Como se indica en la Nota 3 (párrafos a y e) a los estados financieros, la compañía cambio durante el año el método para reconocer en los resultados del ejercicio el efecto por inflación y las diferencias de cambio originadas en la actualización de las cuentas en moneda extranjera, de conformidad con lo indicado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 16.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804



VEGAFLOR S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS**ACTIVO CORRIENTE**

Caja y Bancos		926
Inversiones temporales		318
Cuentas y Documentos por cobrar:		
Clientes	14.817	
Compañías relacionadas	11.719	
Impuestos anticipados	20.476	
Otros	4.443	51.455

Inventarios		29.895
Gastos pagados por anticipado		10.767

Total del Activo Corriente		93.361

INVERSIONES EN SOCIEDADES 388.518

**PROPIEDADES, PLANTACIONES
Y EQUIPOS, Neto** 1.786.096

**DIFERENCIAS EN CAMBIO
DIFERIDAS** 322.716

2.590.691
=====

PASIVO Y PATRIMONIO**PASIVO CORRIENTE**

Obligaciones Bancarias:		
Sobregiros bancarios	2.500	
Porción corriente largo plazo	173.365	175.865

Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores	295.390	
Intereses	149.823	
Anticipos de clientes	52.497	
Beneficios Sociales	15.770	
Impuestos	2.316	
Pasivos acumulados	20.677	528.263
	-----	-----
Total Pasivo Corriente		704.128

PASIVOS A LARGO PLAZO

Hamilton Trading Corp.	486.395	
Préstamos de Accionistas	30.333	
Obligaciones bancarias y financier	717.635	1.234.363
	-----	-----

PATRIMONIO, Estado adjunto 652.200

2.590.691
=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

VEGAFLOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

VENTAS NETAS	1.419.180
COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	(1.090.034)

Utilidad Bruta en Ventas	329.146
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(281.927)

Utilidad Operacional	47.219
Otros Ingresos (Egresos):	
Intereses y comisiones pagadas	(170.358)
Diferencia en cambio, neta	(322.622)
Impuesto a la circulación de capitales	(12.536)
Resultado por Exposición a la Inflación (R.E.I.) (Véase Notas 3 y 12)	127.934
Utilidad en venta de activo fijo	24.984
Otros, neto	977

Pérdida neta del ejercicio	<u><u>(304.402)</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

VEGAFLOR S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>REEXPRESION MONETARIA</u>	<u>RESERVA POR REVALORIZA- CION DEL PATRIMONIO</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1° de enero del 2000 (Véase Nota 3)	31.371	1.776	-	212.221	-	(64.774)	180.594
Ajustes por conversión de los estados financieros a dólares según NEC - 17	-	-	(174.167)	934.205	-	15.970	776.008
Transferencia a la cuenta Reserva de Capital	-	-	174.167	(1.146.426)	972.259	-	-
Perdida neta del año	-	-	-	-	-	(304.402)	(304.402)
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>31.371</u>	<u>1.776</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>972.259</u>	<u>(353.206)</u>	<u>652.200</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

VEGAFLOR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)****Flujo de efectivo por actividades de operación**

Pérdida neta del ejercicio	(304.402)
<hr/>	
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo provisto por actividades de operación	
Depreciaciones	339.217
Diferencia en cambio no realizada	294.139
Utilidad en venta de activos	(24.984)
Resultado por Exposición a la Inflación - R.E.I.	(127.934)
Cambios en activos y pasivos de operación :	
Disminución en cuentas y documentos por cobrar	94.670
Incremento en inventarios	(8.334)
Incremento en gastos pagados por anticipado	(3.332)
Incremento en cuentas por pagar	277.644
<hr/>	
Total ajustes a la pérdida neta	841.086
<hr/>	
Flujo de efectivo provisto por actividades de operación	536.684
<hr/>	
Flujo de efectivo en actividades de inversión	
Adiciones en propiedades, plantaciones y equipo	(421.140)
Producto de la venta de activos	160.319
Incremento en inversiones en sociedades	(216.668)
<hr/>	
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(477.489)
<hr/>	

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

VEGAFLOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento

Disminución en obligaciones bancarias de corto plazo	(94.579)
Incremento en pasivos de largo plazo	36.170

Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(58.409)

Incremento neto del efectivo	786
Efectivo al inicio del año	458

Efectivo y equivalentes de caja al final del año	<u>1.244</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

VEGAFLOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1988; su objeto social es el cultivo de flores, frutas, hortalizas, legumbres y de sus semillas, frutos y plantas para luego comercializarlos en el mercado interno y/o de exportación. Sus actividades comprenden también la investigación, desarrollo y conservación de nuevas variedades de productos provenientes de la floricultura y agricultura.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos (Véase Nota 3), se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000. Los registros contables hasta el 31 de marzo fueron llevados en sucres. Para la conversión de los estados financieros de sucres a dólares estadounidenses se aplicó los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. - 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".

Esta Norma, definió los siguientes criterios a utilizar para ajustar los estados financieros expresados en sucres como procedimiento previo a la conversión a dólares estadounidenses:

1. Reexpresión de las partidas no monetarias del balance general (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) al 31 de marzo del 2000, con el propósito de reconocer la inflación entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000 (32,81%). Los estados de resultados no estuvieron sujetos a reexpresión monetaria. El resultado de la aplicación de esta Reexpresión Monetaria fue llevado al estado de pérdidas y ganancias del período, a la cuenta de "Resultados por Exposición a la Inflación" (R.E.I.).
2. Ajuste de las partidas no monetarias (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) para reconocer el cambio del poder adquisitivo del sucre en relación al dólar estadounidense, por el índice especial de corrección de brecha que surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de marzo del año 2000.

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación de este índice especial de corrección de brecha fue registrado en la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria (el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999) y en la cuenta de pérdidas y ganancias - Resultado por Exposición a la Inflación (R.E.I.), (el efecto por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000).

Véase la nota 12, para el efecto de la aplicación de los procesos indicados en los párrafos 1 y 2 anteriores.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Hasta el 31 de diciembre de 1999, la compañía de conformidad con el sistema de Corrección Monetaria, reexpresó por inflación sus activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales incluidas en el balance general al fin de cada año, y el producto neto originado en el incremento de dichos activos y pasivos no monetarios y del patrimonio fue registrado en la cuenta patrimonial denominada "Reexpresión Monetaria".

b. Ingresos por Ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la factura, la cual es emitida al momento de efectuar el despacho al cliente.

c. Inventarios

Los inventarios se registran al costo de adquisición, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

d. Propiedades, plantaciones y equipos

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre de 1999, más las adiciones al costo de adquisición, y el ajuste por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 efectuada el 31 de marzo del 2000. Los cargos por depreciación se hacen a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 5).

e. Diferencia en cambio

1. Las diferencias de cambio (US\$ 322.622), originadas en la actualización de las cuentas en moneda extranjera hasta la fecha de transición (31 de marzo del 2000), fueron registradas en los resultados del ejercicio.
2. Las diferencias de cambio (S/.M. 8.068.294), originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 1999, fueron registradas en la cuenta patrimonial "Reexpresión Monetaria", para luego ser transferidas conjuntamente con parte de las pérdidas en cambio cargadas a los resultados del ejercicio, a la cuenta de pérdidas en cambio diferidas, de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías (Véase Nota 6).

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2000, los inventarios comprendían:

	<u>US\$</u>
Insumos agrícolas	9.405
Materiales de postcosecha y mantenimiento	20.490
TOTAL	29.895

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante el año 2000:

	Saldo al 31 de diciembre	Adiciones y Transferencias	Retiros y Bajas	Efecto N.E.C. - <u>17</u>	Saldo al 31 de diciembre	Tasa anual de depreciación
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	%
Edificios e Instalaciones	237.181	216	(146.725)	147.791	238.463	10
Maquinaria y Equipo	85.564	-	20.485	124.050	230.099	10 y 20
Plantaciones de Rosas	1.081.171	2.702	(478.334)	828.245	1.433.784	14,3
Muebles y Equipos	57.228	8.443	13.121	77.737	156.529	10 y 20
Invernaderos	303.729	46.550	181.579	400.484	932.342	10 y 20
Vehiculos	81.096	51.001	-	100.261	229.776	20
			(2.582)			
	1.845.969	108.912	(412.456)	1.678.568	3.220.993	
Menos: Depreciación Acumulada	(975.402)	(339.217)	233.034	(807.537)	(1.889.117)	
	870.567	(230.305)	(179.422)	871.036	1.331.876	
Terrenos	50.459	-	(7.678)	28.379	71.160	
Construcciones en curso	-	45.267	(10.622)	-	34.645	
Plantaciones de rosas	19.067	266.961	62.387	-	348.415	
ACTIVO FIJO NETO	940.093	81.923	(135.335)	899.415	1.786.096	

Al 31 de diciembre del 2000 existía una hipoteca abierta sobre la plantación de rosas, en garantía de préstamos a largo plazo, obtenidos del Banco del Pichincha.

NOTA 6 - DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA

La Superintendencia de Compañías, emitió en el mes de octubre de 1999, la Resolución No. 99-1-3-3-0011, en la cual estableció que el saldo deudor originado en la actualización de las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, podía ser transferido a una cuenta de "Activo Diferido", para ser amortizado en un período de hasta cinco años, a partir del siguiente ejercicio económico.

Aquellas compañías que decidieron registrar con "Activo Diferido" las pérdidas en cambio originadas en la actualización de sus cuentas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, no pueden distribuir las utilidades de ejercicios futuros, hasta tanto el cargo diferido este completamente amortizado.

La compañía se acogió al planteamiento anterior y difirió pérdidas en cambio por S/.M. 8.068.293 (US\$ 322.716) al 31 de diciembre de 1999, valor que deberá ser amortizado hasta el 31 de diciembre del año 2004.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2000 comprenden:

- Largo plazo:

Corresponde a crédito obtenido de una institución bancaria por US\$ 891.000. Este préstamo devenga intereses a la tasa del 15% anual, es pagadero en dividendos trimestrales, hasta el mes de octubre del 2004 y está garantizado con hipoteca sobre la plantación de rosas.

Los vencimientos anuales de la obligación a largo plazo, se muestran a continuación:

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2001	173.365
2002	202.812
2003	237.262
2004	277.561

	<u>891.000</u>

NOTA 8 - COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas (compañías con accionistas comunes a Vegaflor S.A.) y accionistas al 31 de diciembre del 2000 comprenden:

	<u>US\$</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>	
Compañías relacionadas:	
Flores Rainbow del Ecuador Cia. Ltda	3.860
Floral World S.A.	7.354
Accionistas	505

	11.719
	=====
<u>Cuentas por pagar a largo plazo:</u>	
Accionistas	
Diego Ponce	2.767
Patricio Silva	1.383
Inversiones Aries S.A.	26.183

	30.333 (1)
	=====

(1) Corresponde básicamente a préstamos obtenidos para financiamiento de capital de trabajo, sobre los cuales no se ha estipulado intereses, ni plazos para su pago.

NOTA 9 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US\$ 1.336.318 durante el año 2000) son efectuadas únicamente a Hamilton Trading Corp., una compañía establecida bajo las leyes del Commonwealth de las Bahamas.

A su vez VEGAFLO R S.A., adeuda al 31 de diciembre del 2000, a Hamilton valores correspondientes a un préstamo efectuado para capital de trabajo, por US\$ 486.395. Este préstamo tiene un plazo de 5 años y devenga interés a la tasa del 14% anual.

NOTA 10 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de los pasivos acumulados por beneficios sociales durante el año terminado el 31 de diciembre del 2000:

	<u>US\$</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	6.703
Más - Acumulaciones	54.863
Menos - Disminuciones o pagos	45.796
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>15.770</u>

Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, aporte patronal y personal y fondos de reserva.

NOTA 11 - CAPITAL SUSCRITO

De acuerdo a las disposiciones legales en vigencia, las compañías deben sustituir los títulos de acciones con valor en sucres, por títulos de acciones con valores en dólares de los Estados Unidos de América, hasta el 30 de junio del 2001.

A la fecha, la compañía se encuentra en los trámites correspondientes para sustituir los títulos en sucres por títulos en dólares de los Estados Unidos de Norte América.

Actualmente el capital suscrito se halla representado por 784.284 acciones de valor nominal de S/. 1.000 (un mil sucres) cada una, (valor de US\$. 0,04 por acción).

NOTA 12 - APLICACION DE LA NORMA ECUATORIANA DE CONTABILIDAD - N.E.C. No. 17

Tal como se indica en las Notas 2 y 3 los estados financieros en sucres fueron convertidos a dólares estadounidenses, en el mes de marzo del año 2000, en base a los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

NOTA 12 - APLICACION DE LA NORMA ECUATORIANA DE CONTABILIDAD -
N.E.C. No. 17
(Continuación)

A continuación se presenta el efecto contable neto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. No. 17:

Descripción	Total US\$	Efecto en Patrimonio			Efecto en Resultados
		Reexpresión Monetaria US\$	Reserva Revalorización del Patrimonio US\$	Utilidad Acumulada US\$	R.E.I. US\$
Inventarios	4.527	-	-	-	4.527
Activo fijo	899.415	74.441	659.878	-	165.096
Patrimonio	-	(248.608)	274.327	15.970	(41.689)
	<u>903.942</u>	<u>(174.167)</u>	<u>934.205</u>	<u>15.970</u>	<u>127.934</u>

NOTA 13 - RESERVA DE CAPITAL

De acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17 publicada en el Registro Oficial No. 57 del 13 de abril del 2000, de los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" deben ser transferidos a la cuenta patrimonial denominada "Reserva de Capital".

De acuerdo a lo anterior, los saldos de las cuentas Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio por US\$ (174.167) y US\$ 1.146.426 respectivamente, fueron transferidas a la cuenta "Reserva de Capital".

El saldo de esta cuenta (US\$ 972.259 al 31 de diciembre) solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 14 - REFORMAS TRIBUTARIAS

El 18 de agosto del 2000, se publicó la "Ley para la Promoción de la Inversión y de la participación ciudadana", en el que se eliminó el Impuesto a la Circulación de Capitales (I.C.C.) del 0,8%. Mediante Resolución del Servicio de Rentas Internas se estableció que las instituciones financieras continúen efectuando dicha retención hasta el 31 de diciembre del 2000, fecha en que se eliminó el impuesto.