



**ACEVEDO & ASOCIADOS**

**AUDITORES Y ASESORES**

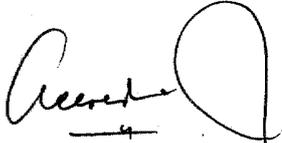
## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

27 de Marzo del 2002

### **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 2001 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 expresar una 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 2001, 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. La gerencia de la compañía, considera que las operaciones futuras, generarán los recursos suficientes que permitan absorber las depreciaciones de las propiedades, plantaciones y equipos y de las pérdidas en cambio diferidas que figuran en el balance general al 31 de diciembre del 2001, por US \$ 1.562.164 y US\$ 322.715 respectivamente; sin embargo, considerando los riesgos inherentes a la actividad agrícola, no es posible a la fecha, determinar si las utilidades futuras serán suficientes para lograr los resultados esperados y operar en el futuro con bases rentables (Véase Nota 11).

5. Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de bienes y servicios transados en el país continúan en un proceso de ajuste progresivo originando un incremento en el índice general de precios al consumidor del 22,44% durante el año 2001 (41% entre abril y diciembre del 2000). Las autoridades del país estiman que el ritmo de ajuste de precios (índice de inflación) se reducirá gradualmente durante el año 2002, al tiempo que se prevee una recuperación en la actividad económica global del país. No se conocen aún todos los elementos que permitan preveer razonablemente la evolución de la economía nacional y por consiguiente su incidencia sobre las operaciones y la posición económica y financiera de la compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias descritas.



Registro de la Superintendencia  
de Compañías SC-RNAB-223



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



**VEGAFLOR S.A.**

BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**ACTIVOS****ACTIVO CORRIENTE**

Caja y Bancos		
Inversiones temporales		
Cuentas y Documentos por cobrar:		
Clientes	21.350	
Compañías relacionadas	43.667	
Impuestos anticipados	39.890	
Otros	16.419	121.326
	-----	
Inventarios	27.149	
Gastos pagados por anticipado	15.531	
	-----	
Total del Activo Corriente	164.855	

**INVERSIONES EN SOCIEDADES** 961.643

**PROPIEDADES, PLANTACIONES  
Y EQUIPOS, Neto** 1.562.164

**DIFERENCIAS EN CAMBIO  
DIFERIDAS** 322.715

-----  
**3.011.377**  
=====

**PASIVO Y PATRIMONIO****PASIVO CORRIENTE**

531 Obligaciones Bancarias:		
318 Sobregiros bancarios	263	
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	234.760	235.023
	-----	
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores	325.683	
Intereses	179.770	
Anticipos de clientes	52.369	
Beneficios Sociales	28.853	
Impuestos	2.258	
Otros	1.720	590.653
	-----	
Total Pasivo Corriente		825.676

**PASIVOS A LARGO PLAZO**

Hamilton Trading Corp. 486.395  
Préstamos de Accionistas 619.294  
Obligaciones bancarias y financieras 507.080 1.612.769

**PATRIMONIO, Estado adjunto** 572.932

-----  
**3.011.377**  
=====

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 2001  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

VENTAS NETAS	1.391.848
COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	(1.123.606)
	-----
Utilidad Bruta en Ventas	268.242
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(200.605)
	-----
Utilidad Operacional	67.637
Otros Ingresos (Egresos):	
Intereses y comisiones pagadas	(136.909)
Otros, neto	(9.996)
	-----
Pérdida neta del ejercicio	<u><u>(79.268)</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 2001**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1° de enero del 2001	31.371	1.776	972.259	(353.206)	652.200
Perdida neta del año	-	-	-	(79.268)	(79.268)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>31.371</u>	<u>1.776</u>	<u>972.259</u>	<u>(432.474)</u>	<u>572.932</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 2001  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**Flujo de efectivo por actividades de operación**

Pérdida neta del ejercicio	(79.268)
<hr/>	
Ajustes que concilian la pérdida con el efectivo provisto por actividades de operación	
Depreciaciones	390.371
Cambios en activos y pasivos de operación :	
Incremento cuentas y documentos por cobrar	(69.871)
Disminución en inventarios	2.745
Incremento en gastos pagados por anticipado	(4.764)
Incremento en cuentas por pagar	62.390
<hr/>	
Total ajustes a la pérdida del ejercicio	380.871
<hr/>	
Flujo de efectivo provisto por actividades de operación	301.603
<hr/>	

**Flujo de efectivo en actividades de inversión**

Adiciones en propiedades, plantaciones y equipo	(167.893)
Retiros de activos fijos	1.454
Incremento en inversiones en sociedades	(573.125)
<hr/>	
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(739.564)
<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 2001  
(Expresado en dólares estadounidenses)  
(Continuación)**

**Flujo de efectivo en actividades de financiamiento**

Disminución en obligaciones bancarias	(151.397)
Incremento en pasivos de largo plazo	588.961
	-----
Flujo de efectivo provisto por actividades de Financiamiento	437.564
	-----
Incremento neto del efectivo	(397)
Efectivo al inicio del año	1.246
	-----
Efectivo y equivalentes de caja al final del año	849
	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

## **VEGAFLOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 (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. La compañía desde el inicio de sus operaciones ha estado dedicada al cultivo de flores para su exportación.

#### **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 del mismo año, 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, 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 en los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000.

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 del 2000, más las adiciones del año 2001 al costo. Los cargos por depreciación se registran en 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

Representa el saldo pendiente de amortizar de las pérdidas en cambio, originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, diferidas de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías. Este valor debe ser amortizado en un plazo de hasta cinco años, a partir de la fecha de su diferimiento.

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

f. Inversiones en Acciones

Se presentan al menor valor que resulta entre el valor patrimonial proporcional de la compañía emisora y el valor de adquisición.

La compañía no consolida sus estados financieros, con el de su subsidiaria por considerar que la Ley de Compañías reformada con Ley de Mercado de Valores y Ley Reformatoria de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que, las compañías tenedoras de acciones deben elaborar y mantener estados financieros individuales para fines de control y distribución de utilidades de los trabajadores y para el pago de impuestos fiscales; y para cualquier otro propósito, éstas compañías podrán mantener estados financieros consolidados.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2001 los impuestos anticipados comprenden:

	<u>US\$</u>
IVA Crédito tributario	39.199
Retenciones 10% IVA	533
Anticipo impuesto a la Renta	158
	<u>39.890</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante el año 2001:

	<u>Saldo al 31 de diciembre</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas Retiros</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldo al 31 De diciembre</u>	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>%</u>
Edificios y Construcciones	238.463	-	-	-	238.463	10
Maquinaria y Equipo	230.099	-	-	-	230.099	10
Plantaciones de Rosas	1.433.784	-	-	280.703	1.714.487	14,3
Muebles y Enseres	156.529	470	(700)	2.561	158.860	10
Invernaderos	932.342	411	-	10.002	942.755	10 y 20
Vehículos	229.776	-	(94.969)	1.260	136.067	20
	<u>3.220.993</u>	<u>881</u>	<u>(95.669)</u>	<u>294.526</u>	<u>3.420.731</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(1.889.117)</u>	<u>(390.371)</u>	<u>94.969</u>	<u>-</u>	<u>(2.184.519)</u>	
	<u>1.331.876</u>	<u>(389.490)</u>	<u>(700)</u>	<u>294.526</u>	<u>1.236.212</u>	
Terrenos	71.160	-	-	-	71.160	
Obras en curso	34.645	101.491	-	(14.523)	121.613	
Plantaciones de Rosas	348.415	65.521	(754)	(280.003)	133.179	
ACTIVO FIJO NETO	<u>1.786.096</u>	<u>(222.478)</u>	<u>(1.454)</u>	<u>-</u>	<u>1.562.164</u>	

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS  
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2001 existía una hipoteca abierta sobre la plantación de rosas, en garantía de préstamos a largo plazo adeudados por la compañía (Véase Nota 7) y por la relacionada Flores Rainbow del Ecuador S.A. (US\$ 100.710 al 31 de diciembre del 2001).

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2001, corresponde a una inversión efectuada en la compañía Floral World S.A., compañía que desarrolla la misma actividad de Vegaflor S.A.

A continuación se presenta la información relevante de dicha compañía:

<u>COMPAÑÍA</u>	<u>% DE PARTICIPACION</u>	<u>VALOR NOMINAL US\$</u>	<u>VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL</u>	<u>VALOR EN LIBROS US\$</u>
FLORAL WORLD S.A.:				
Capital	100	32.000		388.518
Aportes para futura capitalización	-	573.125		573.125
		<u>605.125</u>	<u>1.708.238</u>	<u>961.643</u>

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Las obligaciones bancarias a largo plazo al 31 de diciembre del 2001, comprenden un préstamo obtenido del banco del Pichincha por US\$ 741.840. Este préstamo devenga intereses a la tasa del 16% 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>
2002	234.760
2003	228.983
2004	278.097
	<u>741.840</u>

NOTA 8 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas (compañías con accionistas comunes) y accionistas al 31 de diciembre del 2001 comprenden:

	<u>US\$</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>	
<b>Compañías relacionadas y accionistas:</b>	
Flores Rainbow del Ecuador Cia. Ltda.	4.141
Floral World S.A.	39.021
Accionistas	505
	-----
	43.667
	=====
<u>Cuentas por pagar a largo plazo:</u>	
<b>Accionistas</b>	
Diego Ponce	71.542
Patricio Silva	74.531
Inversiones Aries S.A.	473.221
	-----
	619.294 (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\$ 1.334.775 durante el año 2001) son efectuadas a Hamilton Trading Corp., una compañía establecida bajo las leyes del Commonwealth de las Bahamas.

A su vez VEGAFLOR S.A., adeuda al 31 de diciembre del 2001, 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; adicionalmente la compañía al 31 de diciembre del 2001 mantiene saldos adeudados por anticipos recibidos para ventas por US \$ 52.369, los cuales serán compensados con las ventas del año 2002.

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 2001:

	<u>US\$</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2000	15.770
Más - Acumulaciones	90.825
Menos - Disminuciones o pagos	<u>(77.742)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u><u>28.853</u></u>

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

NOTA 11 - FLUJOS DE EFECTIVO Y PERDIDAS OPERACIONALES

La compañía presenta pérdidas en sus operaciones, flujos de efectivo y capital de trabajo negativos, ocasionados por la falta de adecuados niveles de producción y ventas.

La gerencia de la compañía considera que el incremento de las operaciones proyectadas para los años subsiguientes, en virtud del incremento de la productividad de las plantas existentes, a un aumento sustancial de precios de venta, ocasionados por cambios en las estrategias de mercadeo y financiamiento, serán suficientes para generar la rentabilidad requerida y los flujos de fondos necesarios para continuar sin dificultades sus operaciones.

Adicionalmente los accionistas de la compañía están dispuestos a mantener, el apoyo financiero que esta pueda requerir.

NOTA 12 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

NOTA 12 - RESERVA DE CAPITAL  
(Continuación)

El saldo de esta cuenta 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 13 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.