



ACEVEDO & ASOCIADOS

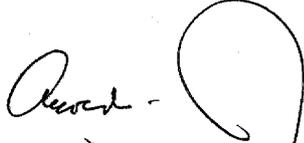
AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

14 de abril del 2003

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Vegaflor S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Vegaflor S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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 2002, por US \$ 1.352.855 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 12).


Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223


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

VEGAFLOR S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|---|------------------|------------------|
| <u>ACTIVOS</u> | | |
| Activo corriente | | |
| Caja y Bancos | 180 | 531 |
| Inversiones temporales | 318 | 318 |
| Cuentas y Documentos por cobrar: | | |
| Clientes | 21.553 | 21.350 |
| Compañías relacionadas | 38.850 | 43.667 |
| Impuestos anticipados | 68.109 | 39.890 |
| Empleados | 5.389 | - |
| Anticipos proveedores | 6.613 | - |
| Otras | 15.837 | 16.419 |
| | 156.351 | 121.326 |
| Inventarios | 47.086 | 27.149 |
| Gastos pagados por anticipado | 12.973 | 15.531 |
| Total del Activo Corriente | 216.908 | 164.855 |
| Inversiones en sociedades | 961.643 | 961.643 |
| Propiedades, plantaciones y equipos, Neto | 1.352.855 | 1.562.164 |
| Diferencias en cambio diferidas | 322.715 | 322.715 |
| | <u>2.854.121</u> | <u>3.011.377</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

VEGAFLOR S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)**

| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| <u>PASIVO Y PATRIMONIO</u> | | |
| Pasivo corriente | | |
| Obligaciones Bancarias: | | |
| Sobregiros bancarios | 17.877 | 263 |
| Porción corriente de obligaciones a Largo plazo | 144.257 | 234.760 |
| | ----- 162.134 | ----- 235.023 |
| Cuentas y documentos por pagar: | | |
| Proveedores | 314.868 | 325.683 |
| Compañías Relacionadas y accionistas | 445 | - |
| Intereses | 194.708 | 179.770 |
| Anticipos de clientes | 200.512 | 52.369 |
| Beneficios Sociales | 41.022 | 28.853 |
| Impuestos | 6.510 | 2.258 |
| Otros | 1.001 | 1.720 |
| | ----- 759.066 | ----- 590.653 |
| Total Pasivo Corriente | 921.200 | 825.676 |
| Pasivos a largo plazo | | |
| Hamilton Trading Corp. | 486.395 | 486.395 |
| Préstamos de Accionistas | 603.458 | 619.294 |
| Obligaciones bancarias y financieras | 477.674 | 507.080 |
| | ----- 2.488.727 | ----- 2.438.445 |
| Total pasivos | 2.488.727 | 2.438.445 |
| Patrimonio, Estado adjunto | 365.394 | 572.932 |
| | ----- <u>2.854.121</u> | ----- <u>3.011.377</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

VEGAFLOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)**

| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Ventas netas | 1.210.872 | 1.391.848 |
| Costo de producción y ventas | (1.134.303) | (1.123.606) |
| Utilidad Bruta en Ventas | 76.569 | 268.242 |
| Gastos de administración y ventas | (163.595) | (200.605) |
| (Pérdida) Utilidad Operacional | (87.026) | 67.637 |
| Otros Ingresos (Egresos): | | |
| Intereses y comisiones pagadas | (121.819) | (136.909) |
| Otros, neto | 1.307 | (9.996) |
| Pérdida neta del ejercicio | (207.538) | (79.268) |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

VEGAFLOR S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados 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 |
| Pérdida neta del año | - | - | - | (79.268) | (79.268) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2001 | 31.371 | 1.776 | 972.259 | (432.474) | 572.932 |
| Pérdida neta del año | - | - | - | (207.538) | (207.538) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2002 | 31.371 | 1.776 | 972.259 | (640.012) | 365.394 |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

VEGAFLOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)**

| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|---|-------------|-------------|
| Flujo de efectivo por actividades de operación | | |
| Pérdida neta del ejercicio | (207.538) | (79.268) |
| | ----- | ----- |
| Ajustes que concilian la pérdida con el efectivo provisto por actividades de operación | | |
| Depreciaciones | 430.536 | 390.371 |
| Utilidad en venta de activo fijo | (294) | - |
| Cambios en activos y pasivos de operación : | | |
| Incremento cuentas y documentos por cobrar | (35.025) | (69.871) |
| (Incremento) disminución en inventarios | (19.937) | 2.745 |
| Disminución (incremento) en gastos pagados por anticipado | 2.558 | (4.764) |
| Incremento en cuentas por pagar | 168.413 | 62.390 |
| | ----- | ----- |
| Total ajustes a la pérdida del ejercicio | 546.251 | 380.871 |
| | ----- | ----- |
| Flujo de efectivo provisto por actividades de operación | 338.713 | 301.603 |
| | ----- | ----- |
| Flujo de efectivo en actividades de inversión | | |
| Adiciones en propiedades, plantaciones y equipo | (221.286) | (167.893) |
| Producto de la venta de activos fijo | 353 | 1.454 |
| Incremento en inversiones en sociedades | - | (573.125) |
| | ----- | ----- |
| Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión | (220.933) | (739.564) |
| | ----- | ----- |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

VEGAFLOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|--|-------------|-------------|
| Flujo de efectivo en actividades de financiamiento | | |
| Incremento en sobregiros bancarios | 17.614 | - |
| Disminución en obligaciones bancarias | (119.909) | (151.397) |
| (Disminución) Incremento de pasivos accionistas a largo plazo | (15.836) | 588.961 |
| | ----- | ----- |
| Flujo de efectivo provisto (utilizado) por actividades de Financiamiento | (118.131) | 437.564 |
| | ----- | ----- |
| Incremento neto del efectivo | (351) | (397) |
| Efectivo y equivalentes de caja al inicio del año | 849 | 1.246 |
| | ----- | ----- |
| Efectivo y equivalentes de caja al final del año | <u>498</u> | <u>849</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

VEGAFLOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 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 y retiros efectuados a partir de esa fecha, registrados 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 6).

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.

f. Inversiones en sociedades

1. Las inversiones en sociedades en las cuales se tiene una participación mayor al 20% e influencia significativa se registran por el método de participación:

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

- a) Las variaciones, que no sean de carácter temporal y no sean provenientes de una revaluación de la inversión (sea positiva o negativa), entre el costo de adquisición y el valor patrimonial proporcional certificado por la compañía receptora de la inversión, se registran en los resultados del ejercicio.
 - b) Los aumentos en el valor en libros de las inversiones a largo plazo, proveniente de su revaluación, se registran por el monto revaluado, el cual fue registrado en la cuenta patrimonial superávit de valuación.
2. Las inversiones en compañías no asociadas (participación menor al 20%) se registran por el método del costo.

Las diferencias positivas y negativas (que no sea de carácter temporal son reconocidas con la cuenta patrimonial superávit de valuación y en los resultados del ejercicio respectivamente.

Los dividendos en efectivo son registrados en los resultados del ejercicio.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

| | <u>2002</u> <u>US\$</u> | <u>2001</u> <u>US\$</u> |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Insumos agrícolas | 19.628 | 8.696 |
| Materiales de postcosecha y mantenimiento | 27.458 | 18.453 |
| | ----- | ----- |
| | <u>47.086</u> | <u>27.149</u> |

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

Los impuestos anticipados al 31 de diciembre comprenden:

| | <u>2002</u> <u>US\$</u> | <u>2001</u> <u>US\$</u> |
|------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| IVA Crédito tributario | 67.633 | 39.199 |
| Retenciones 10% IVA | 476 | 533 |
| Anticipo impuesto a la Renta | - | 158 |
| | <u>68.109</u> | <u>39.890</u> |

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante el año 2001 y 2002:

| | Saldo al 1° de Enero del 2001 | | Bajas y Retiros | | Saldo al 31 de Diciembre del 2001 | | Bajas y Retiros | | Saldo al 31 de Diciembre del 2002 | | Tasa Anual de Depreciación |
|-------------------------------|-------------------------------|----------------|-----------------|--------------------|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------------------|-----------------------------------|---------|----------------------------|
| | US\$ | Adiciones US\$ | US\$ | Transferencia US\$ | US\$ | Adiciones US\$ | US\$ | Transferencia US\$ | US\$ | % | |
| Edificios y Construcción | 238.463 | - | - | - | 238.463 | - | (726) | - | 237.737 | 10 | |
| Maquinaria y Equipo | 230.099 | - | - | - | 230.099 | 6.589 | (2.068) | - | 234.620 | 10 | |
| Plantaciones de Rosas | 1.433.784 | - | - | 280.703 | 1.714.487 | - | (159.637) | 132.611 | 1.687.461 | 14,3 | |
| Muebles y Enseres | 156.529 | 470 | (700) | 2.561 | 158.860 | 17.919 | (2.000) | - | 174.779 | 10 | |
| Invernaderos | 932.342 | 411 | - | 10.002 | 942.755 | - | - | 71.421 | 1.014.176 | 10 y 20 | |
| Vehículos | 229.776 | - | (94.969) | 1.260 | 136.067 | - | - | - | 136.067 | 20 | |
| | 3.220.993 | 881 | (95.669) | 294.526 | 3.420.731 | 24.508 | (164.431) | 204.032 | 3.484.840 | | |
| Menos: Depreciación Acumulada | (1.889.117) | (390.371) | 94.969 | - | (2.184.519) | (430.536) | 164.372 | - | (2.450.683) | | |
| | 1.331.876 | (389.490) | (700) | 294.526 | 1.236.212 | (406.028) | (59) | 204.032 | 1.034.157 | | |
| Terrenos | 71.160 | - | - | - | 71.160 | - | - | - | 71.160 | | |
| Obras en curso | 34.645 | 101.491 | - | (14.523) | 121.613 | 120.236 | - | (71.421) | 170.428 | | |
| Plantaciones de Rosas | 348.415 | 65.521 | (754) | (280.003) | 133.179 | 76.542 | - | (132.611) | 77.110 | | |
| ACTIVO FIJO NETO | 1.786.096 | (222.478) | (1.454) | - | 1.562.164 | (209.250) | (59) | - | 1.352.855 | | |

Al 31 de diciembre del 2002 existía una hipoteca abierta sobre la plantación de rosas, en garantía de préstamos a largo plazo adeudados por la compañía (Véase Nota 8) y por la relacionada Flores Rainbow del Ecuador S.A. (US\$ 72.842 al 31 de diciembre del 2002 y US\$ 100.710 al 31 de diciembre del 2001).

NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2002, 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 Participación</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>1.703.238</u> | <u>961.643</u> |

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Las obligaciones bancarias a largo plazo al 31 de diciembre del 2002, comprende un préstamo obtenido del banco del Pichincha por US\$ 621.931. Este préstamo devenga intereses a la tasa del 16% anual, es pagadero en dividendos trimestrales, hasta el mes de marzo del 2006 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> |
|------------|----------------|
| 2003 | 144.257 |
| 2004 | 215.252 |
| 2005 | 205.325 |
| 2006 | 57.097 |
| | <u>621.931</u> |

NOTA 9 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

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

NOTA 9 - COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación)

| | <u>2002</u> US\$ | <u>2001</u> US\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| <u>Cuentas por cobrar:</u> | | |
| Compañías relacionadas y accionistas: | | |
| Flores Rainbow del Ecuador Cia. Ltda. | - | 4.141 |
| Floral World S.A. | 37.857 | 39.021 |
| Accionistas | 993 | 505 |
| | <u>38.850</u> | <u>43.667</u> |
| <u>Cuentas por pagar:</u> | | |
| Compañías relacionadas y accionistas: | | |
| Flores Rainbow del Ecuador Cia. Ltda. | 445 | - |
| | <u>445</u> | <u>-</u> |
| <u>Cuentas por pagar a largo plazo:</u> | | |
| Accionistas | | |
| Diego Ponce | 71.542 | 71.542 |
| Patricio Silva | 58.695 | 74.531 |
| Inversiones Aries S.A. | 473.221 | 473.221 |
| | <u>603.458 (1)</u> | <u>619.294 (1)</u> |

(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 10 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US\$ 1.164.734 durante el año 2002 y US\$ 1.334.775 en el 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 2002, 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 2002 mantiene saldos adeudados por anticipos recibidos para ventas por US \$ 200.512, los cuales serán compensados con las ventas del año 2003.

NOTA 11 - BENEFICIOS SOCIALES

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

| | <u>2002</u> <u>US\$</u> | <u>2001</u> <u>US\$</u> |
|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre | 28.853 | 15.770 |
| Más – Acumulaciones | 103.275 | 90.825 |
| Menos – Disminuciones o pagos | (91.106) | (77.742) |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>41.022</u> | <u>28.853</u> |

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

NOTA 12 - 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 13 - 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.

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 14 - 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.