

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
Indipasisa Sociedad Anónima

1. Hemos examinado el balance general adjunto de **Indipasisa Sociedad Anónima**, al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que obtengamos una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones efectuadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **Indipasisa Sociedad Anónima**, al 31 de diciembre del 2001, los resultados de operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Registro No. 060
Quito, Junio 28 del 2002



BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia No. 2408

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR
TEL.: (593)(2) 255 02 99, FAX: (593)(2) 255 45 65, EMAIL: bguerra@uio.satnet.net
P. O. BOX: 17-03-143

A member of MGI, a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Efectivo y Equivalentes de Efectivo -- Nota 4	92
Cuentas por Cobrar -- Nota 5	149.870
Inventarios -- Nota 6	<u>76.546</u>

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 226.508

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS -- Nota 7

Terrenos	24.574
Construcciones y Edificaciones	117.769
Construcciones en Curso	102.245
Maquinaria y Equipo	862
Plantas	1'173.652
Invernaderos	204.998
Depreciación Acumulada	<u>(694.376)</u>

TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, neto 929.724

Inversiones largo plazo	202
Activo Diferido -- Nota 8	192.607
Otros Activos -- Nota 9	<u>37.299</u>

TOTAL 1'386.340
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

PASIVOS Y PATRIMONIO**PASIVO CORRIENTE**

Sobregiros Bancarios	69.876
Cuentas por Pagar -- Nota 10	142.709
Pasivos Acumulados -- Nota 11	<u>13.135</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	225.720

Obligaciones Largo Plazo -- Nota 12	<u>470.355</u>
-------------------------------------	----------------

TOTAL PASIVOS	696.075
----------------------	----------------

PATRIMONIO

Capital Social -- Nota 13	7.400
Reserva Legal	8.936
Reserva Facultativa	81.223
Reserva de Capital -- Nota 14	772.811
Pérdida del Ejercicio	<u>(180.105)</u>

TOTAL PATRIMONIO	<u>690.265</u>
-------------------------	-----------------------

TOTAL	1'386.340 =====
--------------	----------------------------------

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

INGRESOS	
Ventas	890.377
Costo de ventas	<u>(966.424)</u>
PERDIDA BRUTA	(76.047)
GASTOS	
Administrativos	<u>(47.871)</u>
TOTAL GASTOS	<u>(47.871)</u>
PERDIDA OPERACIONAL	(123.918)
OTROS INGRESOS (GASTOS):	
Indemnización de Seguros	24.568
Otros, neto	<u>(80.755)</u>
TOTAL OTROS	<u>(56.187)</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	(180.105) =====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
 (Expresado en U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000	7.400	3.561	32.854	772.811	53.744	870.370
Transferencia de Saldos, 2000	-0-	5.375	48.369	-0-	(53.744)	-0-
Resultado del ejercicio, 2001	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>(180.105)</u>	<u>(180.105)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	<u>7.400</u>	<u>8.936</u>	<u>81.223</u>	<u>772.811</u>	<u>(180.105)</u>	<u>690.265</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	1'104.822
Pagado a proveedores y a terceros	(730.968)
Otros gastos, neto	<u>(56.187)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	317.667
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Compra de propiedades, planta y equipos	<u>(406.749)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(406.749)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones Bancarias	63.603
Obligaciones largo plazo	<u>22.992</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>86.595</u>
DISMINUCIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO	(2.487)
SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>2.579</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FIN DEL EJERCICIO	92
	==

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 1 – OPERACIONES

Indipasisa Sociedad Anónima se constituyó en la República del Ecuador, el 26 de octubre de 1988, con el objeto principal de dedicarse a todas las actividades relativas al cultivo de flores y celebrar toda clase de actos y contratos afines, sin restricción alguna relativos a su objeto social.

En mayo del 2002 se reformó su objeto social quedando autorizada principalmente para realizar actividades de cultivo, procesamiento, comercialización y exportación de flores, frutas, plantas, semillas, esquejes, viveros.

Durante el ejercicio económico 2001 la compañía se dedicó a la producción y exportación de flores.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas contables de la Compañía, las cuales están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, emitidos por la Superintendencia de Compañías.

Inventarios- Se encuentran valuados al costo, el costo no excede al valor de mercado.

Propiedades, planta y equipos- Están registrados al costo, Nota 7, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años estimados de vida útil como sigue:

	Años	Porcentaje
Construcciones	10	10%
Maquinaria y Equipos	2	50.00%
Plantas	7	14,28%
Invernaderos	7	14,28%

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

Activo diferido.- Se amortizan en los siguientes años:

	Años	Porcentaje
Equipos y Herramientas	5 y 2	20% y 50%
Plásticos de invernaderos	18 meses	66,72%
Sistema de riego	7	14.29%
Cuarto frío	5	20%
Barrera rompevientos	2	50%
Pérdida 1999	5	20%

Reserva Legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación mínima del 10% sobre las utilidades líquidas, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos y solo puede capitalizarse.

Reserva Facultativa.- Representan apropiaciones de utilidades a criterio de los accionistas.

Ventas y Costo de Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes.

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Porcentaje de Variación en los Indices de Precios al Consumidor.- La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el poder de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
 (Expresado en U.S. dólares)

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1999	61
2000	91
2001	25

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Efectivo	<u>92</u>
Total	92 ==

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Clientes	98.711
Impuesto al Valor agregado	21.598
Anticipo Impuesto a la Renta	8.957
Empleados	13.593
Otras cuentas por cobrar	<u>7.011</u>
Total	149.870 =====

La compañía no registra provisión para cuentas incobrables, por considerar que no existe riesgo de cobro de la cartera de clientes.

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Químicos y Fertilizantes	16.363
Materiales	58.004
Combustibles y Lubricantes	166
Herramientas	<u>2.013</u>
Total	76.546 =====

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El movimiento de las Propiedades, Plantas y Equipos durante el ejercicio económico 2001, es como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas y/o retiros	Saldo Final
Terrenos	24.574	-0-	-0-	24.574
Construcciones y Edificaciones	95.419	22.350	-0-	117.769
Construcciones en Curso	74.688	27.557	-0-	102.245
Maquinaria y Equipo	551	311	-0-	862
Plantas	1'078.151	272.781	(177.280)	1'173.652
Invernadero	<u>188.983</u>	<u>83.750</u>	<u>(67.735)</u>	<u>204.998</u>
Subtotal	1'462.366	406.749	(245.015)	1'624.100
Depreciación Acumulada	<u>(639.259)</u>	<u>(188.625)</u>	<u>133.508</u>	<u>(694.376)</u>
Total	823.107 =====	218.124 =====	(111.507) =====	929.724 =====

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 8 – ACTIVO DIFERIDO

El detalle del Activo Diferido al 31 de diciembre 2001, es como sigue:

Plásticos, Instalaciones y otros	211.459
Pérdida 1999	<u>97.269</u> (1)
Subtotal	308.728
Amortización Acumulada	<u>(116.121)</u>
Total	192.607 =====

(1)= Pérdida 1999:

Corresponde al total de la pérdida 1999 más la correspondiente conversión a U.S. dólares, transferido al activo diferido en diciembre del 2000.

En el ejercicio económico 2001 no se ha registrado amortización por este concepto.

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS

El detalle de Otros Activos al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Compañías Relacionadas -- Ver Nota 15	35.507
Forestación	<u>1.792</u>
Total	37.299 =====

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

Proveedores	136.305
Retenciones en la Fuente	549
Otras Cuentas por Pagar	<u>5.855</u>
Total	142.709 =====

NOTA 11 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Beneficios Sociales	<u>13.135</u>
Total	13.135 =====

NOTA 12 – OBLIGACIONES LARGO PLAZO

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Compañías Relacionadas -- Ver Nota 15	438.355
Préstamos de Accionistas	<u>32.000</u>
Total	470.355 =====

Los préstamos obtenidos de los accionistas de la Compañía no tienen fijado plazos de vencimiento ni tasas de interés.

NOTA 13 – CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado y pagado al 31 de diciembre del 2001 está constituido por 18.500 acciones de U.S.\$ 0.4 cada una. En mayo del 2002 se aumentó el capital social a U.S. \$ 20.000 por lo que desde esa fecha, el Capital Social esta constituido por 500 acciones de U.S. \$ 40 de valor nominal unitario.

INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 14 – RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

NOTA 15 – COMPAÑIAS RELACIONADAS

El detalle de las transacciones con las compañías relacionadas, es como sigue:

Cuentas por cobrar:

Acualosa S.A.	5.995
Terrafrut S.A.	<u>29.512</u>

Subtotal	35.507
-----------------	---------------

Cuentas por pagar:

Grimp S.A.	(53.238)
Guaisa S.A.	<u>(385.117)</u>

Subtotal	<u>(438.355)</u>
-----------------	-------------------------

Total	(402.848) =====
--------------	---------------------------

NOTA 16 – SITUACION FISCAL

La compañía ha no sido fiscalizada desde su constitución (1988).

NOTA 17 – EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.