

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de  
**Indipasisa Sociedad Anónima**

- 1.- Hemos examinado los balances generales adjuntos de **Indipasisa Sociedad Anónima**, al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestras auditorías.
- 2.- Nuestros exámenes fueron efectuados de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos 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 administración, 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 2002 y 2001, los resultados de operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



Registro No. 060  
Quito, Agosto 4 del 2003



BYRON GUERRA VILLAVICENCIO  
Socio - Licencia No. 2408

**INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	2.498	92
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	166.085	149.870
Inventarios (Nota 6)	<u>54.258</u>	<u>76.546</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	222.841	226.508
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS (Nota 7)</b>		
Terrenos	24.574	24.574
Construcciones y Edificaciones	171.770	117.769
Construcciones en Curso	13.030	102.245
Equipos de Computación	1.790	862
Plantas	1'211.081	1'173.652
Invernaderos	195.145	204.998
Depreciación Acumulada	<u>(930.770)</u>	<u>(694.376)</u>
<b>TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, neto</b>	686.620	929.724
Inversiones a Largo Plazo	202	202
Activo Diferido (Nota 8)	49.683	192.607
Otros Activos (Nota 9)	<u>93.871</u>	<u>37.299</u>
<b>TOTAL</b>	<u>1'053.217</u>	<u>1'386.340</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>2002</u></b>	<b><u>2001</u></b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Sobregiros Bancarios	-	69.876
Cuentas por Pagar (Nota 10)	163.864	142.709
Pasivos Acumulados (Nota 11)	<u>15.378</u>	<u>13.135</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b><u>179.242</u></b>	<b><u>225.720</u></b>
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 12)	<u>664.846</u>	<u>470.355</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>844.088</b>	<b>696.075</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital Social (Nota 13)	20.000	7.400
Reserva Legal	8.936	8.936
Reserva Facultativa	81.223	81.223
Reserva de Capital (Nota 14)	760.211	772.811
Pérdida Acumulada	(259.874)	-
Pérdida del Ejercicio	<u>(401.367)</u>	<u>(180.105)</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b><u>209.129</u></b>	<b><u>690.265</u></b>
<b>TOTAL</b>	<b><u>1'053.217</u></b>	<b><u>1'386.340</u></b>

**INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

---

(Expresados en U.S. dólares)

<b>INGRESOS</b>	<b><u>2002</u></b>	<b><u>2001</u></b>
Ventas	806.236	890.377
Costo de ventas	<u>(1'159.094)</u>	<u>(966.424)</u>
<b>PERDIDA BRUTA</b>	<b>(352.858)</b>	<b>(76.047)</b>
<b>GASTOS</b>		
Administrativos	<u>(49.718)</u>	<u>(47.871)</u>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b><u>(49.718)</u></b>	<b><u>(47.871)</u></b>
<b>PERDIDA OPERACIONAL</b>	<b>(402.576)</b>	<b>(123.918)</b>
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS):</b>		
Indemnización de Seguros	16.209	24.568
Otros, neto	<u>(15.000)</u>	<u>(80.755)</u>
<b>TOTAL OTROS</b>	<b><u>1.209</u></b>	<b><u>(56.187)</u></b>
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b><u>401.367</u></b>	<b><u>(180.105)</u></b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**  
(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Pérdida Acumulada	Resultado del Ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2000</b>	<b>7.400</b>	<b>3.561</b>	<b>32.854</b>	<b>772.811</b>	-	<b>53.744</b>	<b>870.370</b>
Transferencia de Saldos, 2000	-	5.375	48.369	-	-	(53.744)	-
Perdida del Ejercicio 2001	-	-	-	-	-	(180.105)	(180.105)
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2001</b>	<b>7.400</b>	<b>8.936</b>	<b>81.223</b>	<b>772.811</b>		<b>(180.105)</b>	<b>690.265</b>
Capitalización de Reservas	12.600	-	-	(12.600)	-	-	-
Transferencia de Saldos	-	-	-	-	(180.105)	180.105	-
Ajustes Perdidas Acumuladas	-	-	-	-	(79.769)	-	(79.769)
Perdida del Ejercicio 2002	-	-	-	-	-	(401.367)	(401.367)
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2002</b>	<b><u>20.000</u></b>	<b><u>8.936</u></b>	<b><u>81.223</u></b>	<b><u>760.211</u></b>	<b><u>(259.874)</u></b>	<b><u>(401.367)</u></b>	<b><u>209.129</u></b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	793.300	1'104.822
Pagado a proveedores y terceros	(882.514)	(730.968)
Otros gastos, neto	<u>1.209</u>	<u>(56.187)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	(88.005)	317.667
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Compra de propiedades, planta y equipos	<u>(34.204)</u>	<u>(406.749)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(34.204)	(406.749)
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones Bancarias	(69.876)	63.603
Obligaciones largo plazo	<u>194.491</u>	<u>22.992</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>124.615</u>	<u>86.595</u>
<b>DISMINUCIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO</b>	2.406	(2.487)
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<u>92</u>	<u>2.579</u>
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<u>2.498</u>	<u>92</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**  
(Expresados 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.

**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:

	<b>Años</b>	<b>Porcentaje</b>
Construcciones	10	10,00%
Equipos de computación	2	50,00%
Plantas	7	14,28%
Invernaderos	7	14,28%

**INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

---

(Expresados en U.S. dólares)

**Activo diferido**.- Se amortizan en los siguientes porcentajes:

	<b>Años</b>	<b>Porcentaje</b>
Equipos y herramientas	5 y 2	20,00% y 50,00 %
Plásticos de invernaderos	18 meses	66,72%
Sistema de riego	7	14,29%
Cuarto frío	5	20,00%
Barrera rompevientos	2	50,00%
Pérdida 1999 (para el año 2001)	5	20,00%

**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 porcentaje 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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**  
 (Expresados en U.S. dólares)

<b>Año Terminado Diciembre 31</b>	<b>Variación Porcentual</b>
2000	91,00
2001	25,00
2002	9,40

**NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u><b>2002</b></u>	<u><b>2001</b></u>
Efectivo	92	92
Bancos	<u>2.406</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<u><b>2.498</b></u>	<u><b>92</b></u>

**NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR**

El detalle de Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u><b>2002</b></u>	<u><b>2001</b></u>
Clientes	111.647	98.711
Impuesto al Valor Agregado	31.001	21.598
Anticipo Impuesto a la Renta	8.957	8.957
Empleados	13.220	13.593
Otras Cuentas por Cobrar	<u>1.260</u>	<u>7.011</u>
<b>Total</b>	<u><b>166.085</b></u>	<u><b>149.870</b></u>

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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**  
(Expresados en U.S. dólares)

---

**NOTA 6 – INVENTARIOS**

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Químicos y Fertilizantes	15.022	16.363
Materiales	36.489	58.004
Combustibles y Lubricantes	-	166
Herramientas	<u>2.747</u>	<u>2.013</u>
<b>Total</b>	<u>54.258</u>	<u>76.546</u>

**INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**  
(Expresados en U.S. dólares)

**NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

El movimiento de las Propiedades, Planta y Equipos durante los ejercicios económicos 2002 y 2001, es como sigue:

	Saldo Inicial 2001	Adiciones	Bajas y/o retiros	Saldo Final 2001	Adiciones	Ajustes	Reclasi- ficaciones	Saldo Final 2002
Terrenos	24.574	-	-	24.574	-	-	-	24.574
Construcciones y Edificaciones	95.419	22.350	-	117.769	32.674	-	21.327	171.770
Construcciones en Curso	74.688	27.557	-	102.245	-	-	(89.215)	13.030
Equipos de Computación	551	311	-	862	-	(1.724)	2.652	1.790
Plantas	1'078.151	272.781	(177.280)	1'173.652	1.530	-	35.899	1'211.081
Invernaderos	<u>188.983</u>	<u>83.750</u>	<u>(67.735)</u>	<u>204.998</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9.853)</u>	<u>195.145</u>
<b>Subtotal</b>	1'462.366	406.749	(245.015)	1'624.100	34.204	(1.724)	(39.199)	1'617.390
Depreciación Acumulada	<u>(639.259)</u>	<u>(188.625)</u>	<u>133.508</u>	<u>(694.376)</u>	<u>(231.907)</u>	<u>830</u>	<u>(5.317)</u>	<u>(930.770)</u>
<b>Total</b>	<u>823.107</u>	<u>218.124</u>	<u>(111.507)</u>	<u>929.724</u>	<u>(197.703)</u>	<u>(894)</u>	<u>(44.507)</u>	<u>686.620</u>

**INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**  
 (Expresados en U.S. dólares)

**NOTA 8 – ACTIVO DIFERIDO**

El detalle del Activo Diferido al 31 de diciembre 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Plásticos, Instalaciones y otros	189.308	211.459
Pérdida 1999	<u>-</u>	<u>97.269 (1)</u>
<b>Subtotal</b>	189.308	308.728
Amortización Acumulada	<u>(139.625)</u>	<u>(116.121)</u>
<b>Total</b>	<u>49.683</u>	<u>192.607</u>

**(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 año 2002 el saldo neto de las pérdidas de 1999 (pérdidas menos la amortización) se transfirió al patrimonio, como pérdidas acumuladas.

**NOTA 9 – OTROS ACTIVOS**

El detalle de Otros Activos al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Compañías Asociadas (Nota 15)	92.079	35.507
Forestación	<u>1.792</u>	<u>1.792</u>
<b>Total</b>	<u>93.871</u>	<u>37.299</u>

**INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**  
 (Expresados en U.S. dólares)

**NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR**

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Proveedores	152.309	136.305
Retenciones en la Fuente e IVA	722	549
Otras Cuentas por Pagar	<u>10.833</u>	<u>5.855</u>
<b>Total</b>	<u>163.864</u>	<u>142.709</u>

**NOTA 11 – PASIVOS ACUMULADOS**

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Beneficios Sociales	<u>15.378</u>	<u>13.135</u>
<b>Total</b>	<u>15.378</u>	<u>13.135</u>

**NOTA 12 – OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Compañías Asociadas (Nota 15)	632.846	438.355
Préstamos de Accionistas	<u>32.000</u>	<u>32.000</u>
<b>Total</b>	<u>664.846</u>	<u>470.355</u>

**INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**  
(Expresados en U.S. dólares)

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.

**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 ASOCIADAS**

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b>Cuentas por cobrar:</b>		
Acualosa S.A.	5.995	5.995
Terrafrut S.A.	34.396	29.512
Grimp S.A.	<u>51.688</u>	<u>-</u>
<b>Subtotal</b>	92.079	35.507
<b>Cuentas por pagar:</b>		
Grimp S.A.	-	(53.238)
Guaisa S.A.	<u>(632.846)</u>	<u>(385.117)</u>
<b>Subtotal</b>	<u>(632.846)</u>	<u>(438.355)</u>
<b>Total</b>	<u>(540.767)</u>	<u>(402.848)</u>

**INDIPASISA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

---

(Expresados en U.S. dólares)

**NOTA 16 – SITUACION FISCAL**

La compañía no ha 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.

---