

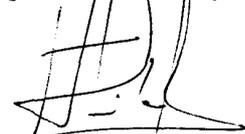
INFORME DEL AUDITOR EXTERNO
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

A los señores accionistas de:
AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.

He realizado la auditoria del balance general de AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A., al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados financieros de resultados, de evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados es de responsabilidad de la Administración de la Compañía, siendo mi responsabilidad la de emitir una opinión sobre los mismos con base en los procedimientos de auditoría que se han realizado.

La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas, las cuales requieren que se planifique y se realice el trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Una auditoría comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoria que he realizado provee una base razonable para fundamentar esta opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A., al 31 de diciembre del 2001, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los cambios en la posición financiera por el año terminado es esta fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados aplicados en el país.



Ramiro Almeida M.
Auditor Independiente
Registro N° SC-RNAE-057.
Licencia N° 20327
Quito, 4 de marzo del 2002

AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares)

ACTIVO	PASIVO Y PATRIMONIO
Activo Corriente:	Pasivo Corriente:
Caja - bancos 8,034	Préstamos bancarios porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 10) 309,984
Documentos y cuentas por cobrar:	Documentos y cuentas por pagar:
Clientes 195,054	Proveedores (Nota 9) 349,667
Compañías relacionadas (Nota 3) 27,465	Compañías relacionadas (Nota 3) 41,709
Empleados 19,970	Varios acreedores <u>12,449</u> 403,825
Deudores varios 7,405	Gastos acumulados (Nota 8) <u>48,274</u>
Provisión cuentas dudosas (Nota 4) <u>-3,360</u> 246,534	Total pasivo corriente 762,083
Inventarios:	PASIVO A LARGO PLAZO
Insumos y materiales 33,048	Proveedores (Nota 9) 5,640
Repuestos y herramientas 15,358	Préstamos bancarios (Nota 10) <u>619,315</u>
Cultivos en proceso vegetativo <u>135,464</u> 183,870	Total pasivo largo plazo 619,315
Pagos anticipados <u>55,116</u>	PATRIMONIO (Notas 11 - 12) 1,020,904
Total activo corriente 493,554	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO <u>2,402,302</u>
INVERSIONES (Nota 5) 105,338	
ACTIVOS FIJOS (Nota 6) 1,801,630	
OTROS ACTIVOS (Nota 7) 1,780	
TOTAL ACTIVOS <u>2,402,302</u>	

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares)

INGRESOS:

Ventas - exportación	2,020,575
Ventas - locales	27,236
Total ingresos	<u>2,047,811</u>

COSTOS:

Mat.prima	408,242
Mano de obra	427,787
Gastos de fabricac.	435,532
Costo de ventas	<u>1,271,561</u>

UTILIDAD BRUTA EN VENTAS 776,250

GASTOS:

Gastos de ventas	97,642
Gastos de administración	196,714
Gastos financieros	146,316
Total gastos	<u>440,672</u>

OTROS INGRESOS Y EGRESOS

Otros ingresos - venta de activos fijos	14,223
Otros egresos - amortización diferencial cambiario	293,189
Total otros - neto	<u>-278,966</u>

**DEFICIT DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION
E IMPUESTO A LA RENTA** 56,612

Participación de trabajadores (Notas 13-14)	-6,721
Impuesto a la renta (Notas 13-15)	-9,521

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO 40,369

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTAT.	APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	RESERVA DE CAPITAL RVA.REVLOR. PATRIMONIO	REEXPRESION MONETARIA	RESERVA DE CAPITAL	DEFICIT ACUMULADO	UTILIDAD EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000	25,200	1,067	9,604	105,923	380,709	417,896	0	-25,014	82,202	997,587
Regulación ejercicio anterior por efectos del REI									-17,051	-17,051
Enjugacion de pérdidas								12,500	-12,500	0
Transferencia resultado ejercicio anterior		5,265	47,386						-52,651	0
Incremento del capital social (Nota 11)	374,800					-374,800				0
Transferencia a la reserva de capital (Nota 12)					-380,709	-43,096	423,805			0
Reclasificación menor			30					-31		-1
Utilidad neta del ejercicio									40,369	40,369
PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001	400,000	6,332	57,020	105,923	0	0	423,805	-12,545	40,369	1,020,904

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

AGRPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares.)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Utilidad neta del ejercicio		40,369
-----------------------------	--	--------

**CARGOS A RESULTADOS DEL AÑO QUE NO REPRESENTAN
DESEMBOLSOS DE FONDOS:**

Depreciaciones y amortizaciones de activos fijos	338,977	
Amortizaciones de otros activos	334,741	673,718

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS
ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

Documentos y cuentas por cobrar	-192,215	
Inventarios	-117,327	
Pagos anticipados	-16,860	
Documentos y cuentas por pagar	65,517	
Gastos acumulados	14,027	-246,858

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS **467,229**

Adiciones de activos fijos netos	-659,730	
Otros activos	-1,780	
Inversiones en Compañías relacionadas	-46,440	

EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSION **-707,950**

Préstamos bancarios recibidos	570,000	
Venta menor de activos fijos	12,815	
Porción corriente del pasivo a largo plazo	-300,800	
Transferencia de proveedores largo plazo al corto plazo	-19,200	
Ajustes impuestos ejercicio anterior por efectos del	-17,051	

EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO **245,764**

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES **5,043**

EFFECTIVO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO		2,991
--	--	-------

EFFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO		<u>8,034</u>
---------------------------------------	--	--------------

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresadas dólares de los Estados Unidos de América)

1. - CONSTITUCION Y OBJETO

AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A. es una compañía constituida en la ciudad de Quito, provincia del Pichincha, capital de la República del Ecuador el 21 de noviembre de 1988, según reforma de estatutos del 25 de febrero de 1997, se fija el domicilio el domicilio principal en la ciudad de Latacunga. Su objeto consiste en la siembra, cultivo y comercialización de productos agrícolas y florícolas en especial las flores para el comercio exterior.

2. - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A., son las establecidas por las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) que establecen los procedimientos técnicos contables a ser aplicados, para lograr una adecuada presentación de los estados financieros.

Dichas normas en sus aspectos importantes están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

a) Base de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2001, fueron preparados sobre la base de acumulación, aplicando las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas que son los Organismos de control en la Republica del Ecuador.

b) Inventarios

Los inventarios de cultivos de plantaciones, están registrados al costo, los suministros, materiales y repuestos están registrados al costo promedio.

Los cultivos en proceso periodo vegetativo corresponden a las plantas e injertaciones, los costos de preparación de suelos, materia prima, mano de obra, regalías y otros gastos que se acumulan en este rubro durante seis meses, tiempo aproximado en que se forma la planta entra producción y contablemente se las transfiere al activo fijo para iniciar con su amortización.

c) Activos fijos

Están registrados al costo de adquisición o de construcción, incluso las mejoras en terrenos. Los costos de mantenimiento, inclusive la reposición de partidas menores, se carga a los resultados del ejercicio.

d) Depreciación y amortización

Las provisiones para las depreciaciones y amortizaciones de los activos fijos se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: edificios e instalaciones 5%, plantas 14.28%, maquinaria y equipo, muebles enseres y herramientas mayores 10%, equipos de oficina y equipo de computo 10-20% y vehículos 20%.

e) Otros activos

Están registradas las pérdidas por diferencial cambiario producidas en el ejercicio 1999, las cuales de acuerdo a disposiciones legales deberán ser amortizadas hasta en cinco años plazo.

f) Amortizaciones

Las provisiones de otros activos se cargan a los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta, aplicando el 50% de amortización.

3. - COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2001, los saldos deudores y acreedores de las Compañías relacionada se detallan a continuación

COMPAÑIA	S. DEUDOR	S. ACREEDOR
AGROMPAXI CIA. LTDA.	6.539	24.340
AGROGANADERA ESPINOSA CHIRIBOGA	4.486	17.369
THE FARM BRIDGE	16.440	
TOTALES	27.465	41.709

4. - PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

En el presente ejercicio se procedió a provisionar \$ 1.699, por lo que el saldo de este rubro al 31 de diciembre del 2001, ascendió a \$ 3.360.

5.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2001, el movimiento de las inversiones se detalla como sigue:

INVERSIONES	TOTAL AL 31-12-00	ADICIONES 2001	RETIROS 2001	TOTAL AL 31-12-01
AGRONPAXI CIA. LTDA. 61%	12,833	0	0	12,833
THE FARM BRIDGE 100%	46,065	46,440	0	92,505
TOTAL	58,898	46,440	0	105,338

Durante el presente ejercicio se efectuaron inversiones nuevas por \$ 46.440 en FARM BRIDGE, empresa domiciliada en el exterior, con una participación superior al 50% y a la fecha de elaboración del presente informe no se logró verificar los estados financieros de dichas compañías relacionadas.

6.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2001, el movimiento de este rubro se detalla de la siguiente manera:

ACTIVOS	TOTAL AL 31-12-00	ADICIONES 2001	BAJAS Y RETIROS 2001	DEPRECIACION 2001	TOTAL AL 31-12-01
Terrenos y mejoras a terrenos	45,920				45,920
Plantas - rosas	1,010,850	255,720			1,266,570
Invernaderos	476,211	371,942	115,242		732,911
Construcciones, adecuac.y eq.de riego	416,404	36,302	19,119		433,587
Instalaciones, maquinaria y equipo	134,042	71,180	0		205,222
Muebles, enseres y eq.de oficina	78,595	7,288	7,352		78,531
Vehículos	38,315	15,511	12,815		41,011
Suman	2,200,337	757,943	154,528	0	2,803,752
DEPRECIACION Y AMORTIZACION					
Mejoras a terrenos	13,880			4,526	18,406
Plantas - rosas	282,428			164,299	446,727
Invernaderos	319,196		115,242	110,801	314,755
Construcciones, adecuaciones y riego	175,508		19,119	32,558	188,947
Instalaciones, maquinaria y equipo	89,138		0	8,704	97,842
Muebles, enseres y eq.de oficina	28,207		7,352	10,157	31,012
Vehículos	8,524		5,980	7,932	10,476
Suman	916,881	0	147,693	338,977	1,108,165
CONSTRUCCIONES EN CURSO					
Adecuaciones y construcciones	12,039	79,194			91,233
Invernaderos materiales y plásticos	91,690	-76,880		0	14,810
TOTAL ACTIVOS FIJOS - NETO	1,387,185	760,257	6,835	-338,977	1,801,630

Durante el presente ejercicio efectuaron adquisiciones y transferencias por \$ 760.257. Igualmente se procedió a dar de baja activos especialmente de invernaderos que completaron su vida útil por \$ 141.713 y por retiros \$ 8.117, netos. La depreciación y amortización que se cargaron a los resultados del ejercicio fueron por \$ 338.977.

7.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2001, el movimiento de este rubro se detalla de la siguiente manera:

OTROS ACTIVOS	ADICIONES			TOTAL AL 31-12-01
	TOTAL AL 31-12-00	Y RETIROS 2001	MORTIZACI 2001	
Invernaderos - mantenimiento	77,955	-36,403		41,552
Otros activos - guardería	0	1,780		1,780
Diferencial cambiario	586,574			586,574
SUMAN	664,529	-34,623	0	629,906
AMORTIZACION				
Invernaderos - mantenimiento	0		41,552	41,552
Otros activos - guardería	0	0	0	0
Diferencial cambiario	293,385		293,189	586,574
SUMAN	293,385	0	334,741	628,126
TOTAL OTROS ACTIVOS	371,144	-34,623	-334,741	1,780

Durante el presente ejercicio se procedió amortizar con cargo a resultados, las pérdidas por el diferencial cambiario originadas en el ejercicio de 1999, por \$ 293.189.

Los invernaderos en mantenimiento fueron amortizados y cargados a los resultados del periodo en \$ 41.452, e igualmente se transfirieron al activo fijo en \$ 36.403.

8.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2001, las provisiones efectuadas en este rubro se detalla como sigue:

BENEFICIOS SOCIALES	8,164
INTERESES	23,868
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	6,721
IMPUESTO A LA RENTA (NOTA 12)	9,521
TOTAL	48,274

9.- PASIVO LARGO PLAZO - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2001, los préstamos recibidos por parte de los proveedores a corto y largo p se detallan como sigue:

PROVEEDOR	PASIVO L. PLAZO	PASIVO C. PLAZO	PASIVO TOTAL
PLANTADOR CIA. LTDA.	1,320	34,466	35,786
DR. UNIQUE LATIN ROSES	4,320	153,482	157,802
VARIOS	0	161,719	161,719
TOTALES	5,640	349,667	355,307

10. PASIVO LARGO PLAZO - PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2001, los préstamos a largo plazo y la porción corriente de los mismos se detallan como sigue:

BANCO	OPERACIÓN	FECHAS	INT	TOTAL	PASIVO L.PLAZO	TOTAL	TOTAL	TOTAL
				PASIVO L.PLAZO	PT.MIOS NUEVOS	PRESTAMOS	PASIVO L.PLAZO	PORCION CRTE
				31-12-00		31-12-01	31-12-01	31-12-01
PRODUBANCO	50,307,386	07-03	13.99%	245,293	0	245,293	88,681	156,612
PRODUBANCO	50,391,036	04-04	14.87%	0	340,000	340,000	281,550	58,450
SUMAN				245,293	340,000	585,293	370,231	215,062
PICHINCHA	VARIOS	07-03	16-18%	114,074	0	114,074	32,337	81,737
PICHINCHA	VARIOS	05-05	16-18%	0	230,000	230,000	216,815	13,185
SUMAN				114,074	230,000	344,074	249,152	94,922
TOTAL				359,367	570,000	929,367	619,383	309,984

La Compañía mantiene varios préstamos, pagaderos en cuotas trimestrales y semestrales con tasas de interés fijas y reajustables

Los préstamos están garantizados con los activos de la plantación, indicado en la nota 6 del presente informe.

11. CAPITAL SOCIAL

La Compañía al 31 de diciembre del 2001, procedió a incrementar el capital social en \$ 374.800, mediante la utilización de la Reexpresión monetaria, según acta de accionistas de julio y autorización por parte de la Superintendencia de Compañías en diciembre del 2001, al final del ejercicio el capital social de la Compañía ascendió a \$ 400.000.

12. RESERVA DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2001. La Reserva de capital esta conformada por las siguientes reservas

Reserva por revalorización del patrimonio	380,709
Reexpresión monetaria	43,095
TOTAL	423,804

13. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2001, el cálculo del impuesto a la renta se determina de la siguiente manera:

Resultado del ejercicio antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	56,612	56,612
e impuesto a la renta		
(menos) Amortización de pérdidas de ejercicios anteriores	-12,545	
(más) Gastos no deducibles	740	
Base para el calculo trabajadores	44,807	
Participación de trabajadores 15%	-6,721	-6,721
Base para el calculo impuesto renta	38,086	
Impuesto a la renta 25%	-9,521	-9,521
Utilidad neta del ejercicio		40,369

14. - PARTICIPACION A TRABAJADORES

De contar con utilidades en el ejercicio y de acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Compañía, pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

15. - IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía de contar con resultados positivos, la utilidad impositiva estará gravada con el 25 %.

16. - RESERVA LEGAL

De conformidad con la ley de Compañías, de la utilidad líquida anual deberá transferir una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que esta sea igual al 50% del capital social, dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada.

17. - SITUACION TRIBUTARIA

Las autoridades fiscales conservan el derecho de revisar los estados financieros, a partir del ejercicio 1999.

18. - FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y plan de pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal sin perjuicio a las que les corresponden según la ley del Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores siempre y cuando hubieren completado veinticinco años de trabajo continuado o que hubieran sido despedidos, entre los veinte y veinticinco años de servicio, tendrán derecho a la parte proporcional.

A la fecha la Compañía, no ha considerado prudente establecer un fondo de reserva para la jubilación patronal.

19. - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de elaboración del presente informe (4 de marzo del 2002), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que han sido auditados.