

**Informe de los Auditores Externos Independientes**

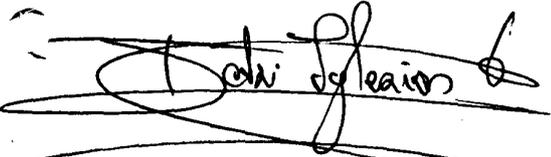
A los Accionistas de  
**FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.**

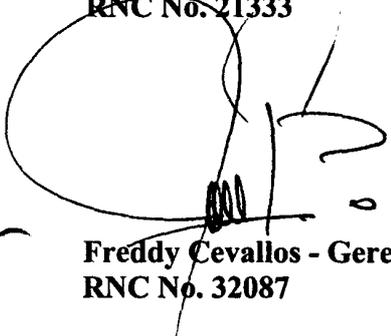
1. Hemos auditado el balance general adjunto de **FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.** al 31 de Diciembre de 2001, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los Accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libre de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.**, al 31 de Diciembre de 2001, los resultados de sus operaciones, sus cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Tal como se menciona en la *Nota 1* a los estados financieros adjuntos, la Compañía realiza el 99% de sus ventas a accionistas y compañías relacionadas por accionistas comunes, que actúan como agentes de venta en el exterior. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

5. Desde Enero de 2000, fecha en la cual el Gobierno del Ecuador decidió cambiar el esquema monetario de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, en la economía ecuatoriana se han producido ajustes importantes en los precios de bienes y servicios que inciden en los costos de producción y de operación. Estos ajustes en los precios de bienes y servicios tuvieron un impacto importante a inicios del año 2000, reduciéndose paulatinamente a finales del año 2001. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

Romero & Asociados

SC - RNAE No. 056

  
Betsi O. Iglesias - Socia  
RNC No. 21333

  
Freddy Cevallos - Gerente  
RNC No. 32087

15 de Marzo de 2002  
Quito, Ecuador

**31 de Diciembre de  
2001**

(US Dólares)

**Pasivos y patrimonio de los accionistas**

**Pasivos corrientes:**

Sobregiro bancario <i>(Nota 3)</i>	\$ 39,584
Porción corriente de obligaciones financieras a largo plazo <i>(Nota 8)</i>	277,485
Cuentas por pagar <i>(Nota 9)</i>	766,134
Pasivos acumulados <i>(Nota 10)</i>	<u>51,123</u>
Total pasivo corriente	1,134,326
Obligaciones financieras a largo plazo <i>(Nota 8)</i>	1,389,720

**Patrimonio de los accionistas:**

Capital pagado <i>(Nota 11)</i>	3,000,000
Reserva de capital	752,612
Déficit acumulado	<u>(152,178)</u>
Total patrimonio de los accionistas	3,600,434

Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>\$ 6,124,480</u>
---	---------------------

*Véanse las notas adjuntas.*

# FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

## Estado de Resultados

	<b>Año Terminado el 31 de Diciembre de 2001</b>
	<u>(US Dólares)</u>
Ventas netas <i>(Nota 12)</i>	\$ 3,640,632
Costo de ventas	<u>(3,508,279)</u>
Utilidad bruta	132,353
Gastos de operación:	
Gastos de ventas	(119,904)
Gastos de administración	<u>(39,222)</u>
	<u>(159,126)</u>
Pérdida de operaciones	<u>(26,773)</u>
Otros (egresos) ingresos:	
Intereses pagados	(87,313)
Comisiones	(10,990)
Arriendos <i>(Nota 12)</i>	6,600
Venta de desechos	4,582
Otros	62
	<u>(87,059)</u>
Pérdida neta	<u>\$ (113,832)</u>

*Véanse las notas adjuntas.*

# FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

## Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital Pagado	Reserva por Valuación	Reserva de Capital	Déficit Acumulado	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre de 2000	\$ 600,000	\$ 2,400,000	\$ 752,612	\$ (38,346)	\$ 3,714,266
Aumento de capital	2,400,000	(2,400,000)	-	-	-
Pérdida neta del año	-	-	-	(113,832)	(113,832)
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	<u>\$ 3,000,000</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 752,612</u>	<u>\$ (152,178)</u>	<u>\$ 3,600,434</u>

*Véanse las notas adjuntas.*

# FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

## Estado de Flujos de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre de 2001
	<u>(US Dólares)</u>
<b>Flujos de efectivo en actividades de operación:</b>	
Efectivo recibido de clientes	\$ 3,395,409
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,857,128)
Intereses pagados	(54,583)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>1,483,698</u>
<b>Flujos de efectivo en actividades de inversión:</b>	
Compra de activos fijos	(1,113,818)
Compra de invernaderos y cultivos	(1,880,806)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,994,624)</u>
<b>Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:</b>	
Incremento de obligaciones financieras	1,468,192
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>1,468,192</u>
Disminución neta de caja y bancos	(42,734)
Caja y bancos al inicio del año	5,016
Caja y bancos al final del año (Nota 3)	<u>\$ (37,718)</u>
<b>Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:</b>	
Pérdida neta del año	(113,832)
Ajustes por:	
Depreciación de activo fijos	154,943
Amortización de invernaderos	1,311,284
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:	<u>1,352,395</u>
(Aumento) en cuentas por cobrar	(256,467)
(Aumento) de inventarios	(14,917)
(Aumento) de gastos anticipados	(1,029)
Aumento de cuentas por pagar	357,716
Aumento en pasivos acumulados	46,000
	<u>\$ 1,483,698</u>

Véanse las notas adjuntas.

# FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2001

### 1. Operaciones

FALCONFARMS DE ECUADOR S.A. fue constituida el 29 de Junio de 1992, bajo la denominación social de Flor de Azama S.A. El 30 de Septiembre de 1999, mediante Resolución N° 99-1-1-1-2052 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se aprueba el cambio de su denominación social a la de FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.. Es accionista de la Compañía, la empresa Falcon Farms Inc. de Estados Unidos de América. Su principal actividad es la siembra, cultivo y cosecha de flores para su comercialización en el mercado internacional.

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2001, el 76% de las ventas de la Compañía se realizaron a Falcon Farms Inc. y el 23% a Falcon Farms de Colombia S.A.

Ciertos indicadores, relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana, en los cuatro últimos años, son como sigue:

<u>Diciembre 31:</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>	<u>Indice de Devaluación Anual</u>
2001	22%	-
2000	91%	19%
1999	53%	189%
1998	45%	53%

Este comportamiento de la economía ecuatoriana, desde el año 1998, produjo que en Marzo de 2000, el Gobierno del Ecuador resuelva adoptar el esquema monetario denominado "Dolarización"; el mismo que consistió en retirar los sucres en circulación (moneda de curso legal) y reemplazarlos por dólares de los Estados Unidos de América.

### 2. Políticas Contables Significativas

#### Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan los siguientes aspectos requeridos por las normas internacionales de contabilidad:

1. Revisión periódica y reconocimiento en el estado de resultados de las pérdidas por deterioro de todos los activos, cuando el activo está registrado al valor mayor comparado con los flujos de caja descontados a valor presente del activo, que se espera recuperar a través de su uso o venta.

# FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 2. Políticas Contables Significativas (continuación)

#### Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

2. El registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
3. La determinación y presentación de la utilidad o pérdida por acción.

#### Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales a accionista y compañías relacionadas, las cuales generalmente tienen 30 días de plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura.

#### Inventarios

Están registrados al costo promedio de adquisición, el mismo que no excede el valor de mercado.

#### Activo Fijo

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de computación	33% y 20%
Instalaciones hidráulicas	10%
Pozos de agua	10%

El gasto por depreciación de los activos se registra en los resultados del año, como costo de ventas.

#### Invernaderos y Cultivos

Representan los costos acumulados en los siguientes rubros:

- Invernaderos.- Los invernaderos incluyen los siguientes costos:
  - 1) Los que se transfieren de cultivos en desarrollo, una vez que las plantas están listas para la producción.
  - 2) La mano de obra y materiales utilizados para la construcción de las estructuras metálicas o de madera de los invernaderos y sus instalaciones.
  - 3) La mano de obra y materiales utilizados en el mantenimiento de las construcciones e instalaciones de los invernaderos.

# FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 2. Políticas Contables Significativas (continuación)

#### Invernaderos y Cultivos (continuación)

Los invernaderos son amortizados de acuerdo con el método de línea recta, entre 60 y 84 meses; las plantas de rosas y limonium se amortizan en línea recta en 60 meses y las plantas de gypshofilia se amortizan en línea recta en 24 meses.

- Cultivos en Desarrollo.- Los cultivos en desarrollo incluyen los costos de importación o compra de plantas, gastos de materiales y de mano de obra incurridos en la preparación del terreno y mantenimiento de las plantas hasta que están listas para su producción; y los costos de financiamiento.

Una vez que las plantas están listas para su producción, los costos acumulados son transferidos a invernaderos.

#### Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras están registradas al costo, considerando que fueron recibidas, e incluyen los cargos asociados con la adquisición de estas obligaciones. Las garantías entregadas se encuentran adecuadamente reveladas.

#### Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar originadas por compras y servicios recibidos, las cuales normalmente tienen un plazo de 30 días, están registradas al costo, que es su valor razonable considerando que serán pagados en el futuro por bienes y servicios recibidos, tanto facturados como pendientes de facturar a la Compañía.

#### Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados están reconocidos si la Compañía tiene una obligación producto de eventos pasados y establecido en leyes o acuerdos contractuales.

#### Déficit Acumulado

De conformidad con disposiciones legales vigentes, las pérdidas de la Compañía originadas en años anteriores y sujetas a la aprobación por parte de las autoridades fiscales, podrán ser amortizadas dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que no sobrepase del 25% de la utilidad obtenida.

# FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 2. Políticas Contables Significativas (continuación)

#### Déficit Acumulado (continuación)

Al 31 de Diciembre de 2001 US\$ 152,178 de pérdidas originadas en años anteriores se encuentran pendientes de amortización.

#### Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17), para la conversión de los estados financieros en sucres a US dólares, realizada al 31 de Marzo de 2000.

El saldo de esta cuenta podrá ser utilizado para aumentos de capital en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o para compensar pérdidas.

#### Reconocimiento de los Ingresos

Los ingresos por venta de productos se reconocen cuando la propiedad de los bienes se transfiere al comprador.

#### Costos de Financiamiento

Los costos de financiamiento son capitalizados en cultivos en desarrollo, hasta el momento en que las plantas inician su producción.

### 3. Caja y Bancos

Para propósitos del estado de flujo de efectivo, caja y bancos comprende lo siguiente:

	<u>2001</u> <i>(US Dólares)</i>
Caja y bancos	\$ 1,866
Sobregiros bancarios	(39,584)
	<u>\$ (37,718)</u>

### 4. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre consisten de lo siguiente:

	<u>2001</u> <i>(US Dólares)</i>
Comerciales:	
Accionista	\$ 315,949
Compañías relacionadas	214,393
Otras	1,089
Anticipos a proveedores	19,161
Impuesto al Valor Agregado	106,910
Otros	1,908
	<u>\$ 659,410</u>

# FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 4. Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar comerciales a accionistas y compañías relacionadas, representan ventas realizadas a Falcon Farms Inc. y Falcon Farms Colombia. Estas cuentas por cobrar no generan intereses ni tienen plazo específico de vencimiento.

### 5. Inventarios

Los inventarios al 31 de Diciembre consisten en lo siguiente:

	<u>2001</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Material de empaque	\$ 19,235
Químicos y fertilizantes	15,824
Suministros	19,045
	<u>\$ 54,104</u>

### 6. Activos Fijos

El movimiento de activos fijos, por el año terminado el 31 de Diciembre de 2001 es como sigue:

	<u>Saldo</u>		<u>Saldo</u>	
	<u>Inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Final</u>
	<i>(US Dólares)</i>			
Terrenos	\$ 46,664	\$ 813,781	\$ -	\$ 860,445
Construcciones en curso	3,124	3,592	-	6,716
Edificios	333,602	80,000	-	413,602
Maquinaria y equipos	797,486	148,809	(22,260)	924,035
Muebles y enseres	38,019	17,808	-	55,827
Equipo de computación	29,294	13,868	-	43,162
Instalaciones hidráulicas	21,992	5,960	-	27,952
Pozos de agua	55,940	30,000	-	85,940
Depreciación acumulada	(356,949)	(154,943)	22,260	(489,632)
	<u>\$ 969,172</u>	<u>\$ 958,875</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,928,047</u>

Al 31 de Diciembre de 2001 los activos fijos garantizan obligaciones contraídas con el Banco del Pichincha C. A., para lo cual se ha constituido hipotecas abiertas sobre los mismos.

# FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 7. Invernaderos y Cultivos

El movimiento de invernaderos y cultivos por el año terminado el 31 de Diciembre de 2001 es como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Transferencias	Bajas	Saldo Final
	<i>(US Dólares)</i>				
Invernaderos	\$ 3,181,414	\$ 1,184,547	\$ 340,272	\$ (476,746)	\$ 4,229,487
Cultivos en desarrollo	305,998	696,259	(340,272)	-	661,985
Amortizaciones	(582,312)	(1,311,284)	-	476,746	(1,416,850)
	<u>\$ 2,905,100</u>	<u>\$ 559,522</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 3,474,622</u>

Al 31 de Diciembre de 2001, invernaderos y cultivos garantizan obligaciones contraídas con el Banco del Pichincha C.A., con hipoteca abierta sobre estos bienes.

### 8. Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	<u>2001</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Préstamos con Banco del Pichincha:	
Con vencimiento del interés a partir de Febrero de 2001 y vencimientos de capital a partir de Mayo de 2002 hasta Enero de 2005, a una tasa de interés del 13.68% anual.	\$ 200,000
Con vencimiento del interés a partir de Mayo de 2001 y vencimientos de capital a partir de Abril de 2002 hasta Abril de 2006, a una tasa de interés del 13.68% anual.	100,000
Con vencimiento del interés a partir de Junio de 2001 y vencimientos de capital a partir de Junio de 2002 hasta Marzo de 2006, a una tasa de interés del 13.68% anual.	1,164,800
Con vencimiento del interés a partir de Marzo de 2001 y vencimientos de capital a partir de Junio de 2002 hasta Marzo de 2006, a una tasa de interés del 13.68% anual.	102,405
Con vencimiento del interés a partir de Mayo de 2001 y vencimientos de capital a partir de Abril de 2002 hasta Abril de 2006, a una tasa de interés del 13.68% anual.	100,000
	<u>\$ 1,667,205</u>
Porción corriente	(277,485)
	<u>\$ 1,389,720</u>

# FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 8. Obligaciones Financieras (continuación)

Los vencimientos de capital e intereses por año son como sigue:

<u>Año</u>	<u>(US Dólares)</u>
2002	\$ 524,551
2003	573,504
2004	582,709
2005	450,836
2006	102,469
	<u>\$ 2,234,069</u>

### 9. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	<u>2001</u>
	<u>(US Dólares)</u>
Proveedores	\$ 705,842
Retenciones de impuestos	20,340
Compañías relacionadas	8,374
Servicios varios	31,578
	<u>\$ 766,134</u>

### 10. Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre de 2001 es como sigue:

	<u>2001</u>
	<u>(US Dólares)</u>
Saldos al inicio	\$ 11,795
Provisiones	110,098
Pagos	(70,770)
Saldos al final	<u>\$ 51,123</u>

### 11. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 2001 el capital pagado consiste de 3,000,000 de acciones de US\$ 1.00 de valor nominal unitario.

# FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 12. Transacciones con Partes Relacionadas

Las principales transacciones con accionistas y compañías relacionadas por accionistas comunes, durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2001 se desglosan como sigue:

	<u>2001</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Ventas:	
Falcon Farms Inc.	\$ 2,735,733
Falcon Farms Colombia	874,868
Otros ingresos:	
Cargofarms de Ecuador S.A. – arriendo de equipos	\$ 6,600

### 13. Situación Tributaria

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2001, la tarifa del impuesto a la renta fue del 25% . Debido a los resultados obtenidos por la Compañía, no se ha calculado impuesto a la renta por el año terminado el 31 de Diciembre de 2001.

A la fecha del informe de los auditores externos independientes, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales las declaraciones de impuestos de los años 1992 a 2001.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad de revisar la declaración de impuesto a la renta, por los años terminados el 31 de Diciembre de 1992 a 1997, han prescrito.

### 14. Eventos Posteriores

El 18 de Febrero de 2002, la Compañía suscribió un contrato de préstamo por US\$ 5,000,000, cuyas principales características son las siguientes:

Fecha:	Febrero 18, 2002
Identificación:	260-CO/EC
US\$:	5,000,000
Prestatarias:	Falcon Farms de Colombia S.A. FalconFarms de Ecuador S.A.
Garante:	Falcon Farms Inc.
Patrocinadores:	Jaime Mauricio Restrepo A. Jairo Rengifo Gonella (JRG)
Tasa de Interés:	Libor + 4% y en caso de mora 6% adicional
Plazo:	Seis años a partir de la fecha del primer desembolso, con un período de gracias de dos años.
Forma de pago:	17 cuotas trimestrales.

# FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 14. Eventos Posteriores (continuación)

- Comisiones:
- a) De compromiso, medio por ciento (0.5%) sobre saldos no desembolsados.
  - b) De apertura, 1% sobre el monto del préstamo.
  - c) De supervisión US\$4,000 anuales.
- Garantías:
- a) Hipoteca en primer grado de la Finca Camila (Ecuador), junto con su contenido de plantas, invernaderos, edificaciones y maquinaria equipos incluyendo sistema de riego.
  - b) Hipoteca sobre Finca Torremolinos (Colombia) con su contenido
  - c) Hipoteca sobre Finca Luisa (Colombia), con su contenido.
  - d) Hipoteca sobre Fincas Alejandra 1 y 2 (Colombia), con su contenido.
  - e) Fideicomiso prendario suscrito por los accionistas de las prestatarias y de Marengo Holding Corp. sobre las acciones de FalconFarms Ecuador S.A., Falcon Farms de Colombia S.A. y Falcon Farms Inc.
  - f) Cuenta de depósito de garantía que deberán mantener el equivalente a dos cuotas de intereses (aproximadamente US\$ 250,000).

Destino del préstamo: Inversiones en cultivos de rosas, principalmente, en 53 hectáreas de las fincas Luisa, Alejandra, Torremolinos en Colombia y Camila en Ecuador y cancelación de pasivos por la adquisición de las fincas. Desarrollo del plan de gestión ambiental.

#### Obligaciones de las Prestatarias:

- a) Suministrar estados financieros y demás informaciones cada trimestre.
  - b) Información semestral sobre el cumplimiento del plan de gestión ambiental.
  - c) Presentación de avalúos cada dos años.
  - d) Mantener seguros con cobertura adecuada.
  - e) Mantener coeficientes mínimo de razón corrientes, deuda a patrimonio y cobertura.
  - f) Póliza de vida del patrocinador (Jaime Mauricio Restrepo) por US\$ 2,000,000
  - g) No podrán declarar dividendos de utilidades retenidas.
  - h) Adquirir activos fijos si el coeficiente del servicio de deuda es inferior a 1.5.
-