



ACEVEDO & ASOCIADOS

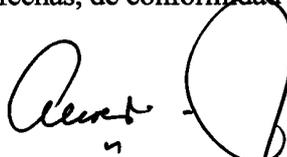
AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

25 de abril del 2003

A LOS ACCIONISTAS DE AGRIFEG S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agrifeg 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. La compañía amortizó con cargo a los resultados, pérdidas en cambio diferidas (US\$ 50.000 en el 2002 y US\$ 78.000 en el 2001), de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías. El efecto de estos registros fue el sobreestimar las pérdidas de los años 2002 y 2001.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos económicos originados por el tema indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agrifeg 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 normas ecuatorianas de contabilidad.


Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223


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

AGRIFEG 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	162	4.129
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	369.148	475.840
Impuestos anticipados	38.103	14.778
Anticipo a proveedores	23.334	16.032
Reclamo de seguro	39.982	-
Otras	26.375	25.048
	-----	-----
	496.942	531.698
Menos: Provisión cuentas de cobro dudoso	(34.821)	(34.821)
	-----	-----
Total cuentas y documentos por cobrar, neto	462.121	496.877
	-----	-----
Inventarios	40.245	24.493
	-----	-----
Gastos pagados por anticipados	8.022	5.599
	-----	-----
Total del activo corriente	510.550	531.098
Propiedad, planta y equipos, neto	2.912.385	2.897.821
Diferencias en cambio diferidas	898.579	948.579
Otros activos	8.946	6.268
	-----	-----
Total	4.330.460	4.383.766
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo corriente		
Sobregiros bancarios	32.914	3.481
Porción corriente de deuda a largo plazo	427.662	267.189
Obligaciones bancarias	74.299	-
	-----	-----
	534.875	270.670
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	501.108	443.612
Anticipo de clientes	23.004	-
Impuestos	2.409	1.230
Intereses	36.805	45.916
Otras	7.030	12.634
	-----	-----
Total cuentas por pagar	570.356	503.392
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	48.275	39.568
	-----	-----
Total de pasivos corrientes	1.153.506	813.630
	-----	-----
Pasivos a largo plazo:		
Accionistas	579.407	441.672
Obligaciones bancarias	600.074	992.701
	-----	-----
Total de pasivos	2.332.987	2.248.003
	-----	-----
Patrimonio, neto	1.997.473	2.135.763
	-----	-----
Total	4.330.460	4.383.766
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AGRIFEG 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	1.834.054	1.899.675
Costo de producción y ventas	(1.476.182)	(1.426.820)
Utilidad bruta en ventas	357.872	472.855
Gasto de administración y ventas	(264.177)	(175.212)
Utilidad Operacional	93.695	297.643
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(176.469)	(228.612)
Amortización de diferencia en cambio diferida	(50.000)	(78.000)
Otros, neto	(5.516)	2.833
Pérdida del ejercicio	(138.290)	(6.136)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AGRIFEG 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>Aportes para Futura capitalización</u>	<u>Reserva de Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1° de enero del 2001	640	452.522	1.939.955	(237.307)	2.155.810
Ajustes de años anteriores por aplicación de NEC No. 17	-	-	(13.911)	-	(13.911)
Compensación de pérdidas acumuladas	-	-	(237.307)	237.307	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(6.136)	(6.136)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	640	452.522	1.688.737	(6.136)	2.135.763
Incremento de capital	49.360	-	(49.360)	-	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(138.290)	(138.290)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	50.000 (1)	452.522	1.639.377	(144.426)	1.997.473

(1) Representado por 50.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AGRIFEG 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 año	(138.290)	(6.136)
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación :		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	462.831	494.183
Amortización de diferencia en cambio diferida	50.000	78.000
Provisión para cuentas incobrables	-	4.758
Ajuste de años anteriores por aplicación de N.E.C. 17	-	(13.911)
Cambios en activos y pasivos de operaciones :		
Disminución en cuentas por cobrar	74.739	21.326
(Incremento) disminución de inventarios	(15.752)	10.305
(Incremento) disminución de gastos anticipados	(2.423)	2.570
(Incremento) disminución en cuentas por pagar	66.963	(91.587)
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	8.707	19.992
Total de ajustes a la pérdida neta	645.065	525.636
Efectivo neto provisto por actividades de operación	506.775	519.500
Flujo de efectivo por actividades de inversión :		
Adiciones en propiedad, plantación y equipos	(517.377)	(382.174)
Producto de la venta de propiedades, plantaciones y equipo	-	11.124
Incremento de inversiones a largo plazo	(2.678)	(2.546)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(520.055)	(373.596)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

AGRIFEG 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 por actividades de financiamiento:		
Incremento en sobregiros bancarios	29.433	3.481
Incremento en obligaciones bancarias de corto plazo	74.299	-
Incremento de préstamos a largo plazo de accionistas	137.735	68.442
Disminución en obligaciones bancarias de largo plazo	(232.154)	(228.395)
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	9.313	(156.472)
	-----	-----
Disminución neta del efectivo	(3.967)	(10.568)
	-----	-----
Efectivo al inicio del año	4.129	14.697
	-----	-----
Efectivo al final del año	162	4.129
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

AGRIFEG 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 1993; su objeto social es la actividad agrícola y particularmente cultivo y explotación de flores, para luego comercializarlas en el mercado interno y/o de 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.

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.

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

b. Inventarios

Los inventarios, se valoran al costo de adquisición utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

c. Propiedades, plantaciones y equipos

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre del 2000, más las adiciones al costo, efectuadas a partir del año 2001. 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 de la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 6).

d. 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.

e. Diferencia en cambio diferida

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. La pérdida en cambio diferida deberá ser amortizada hasta el 31 de diciembre del año 2004.

f. Provisión para cuentas de cobro dudoso

Se establecen con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre , los inventarios comprenden:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Insumos agrícolas	5.279	3.769
Materiales de postcosecha	24.092	11.516
Materiales de mantenimiento	10.874	9.208
	-----	-----
	<u>40.245</u>	<u>24.493</u>

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprenden:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS POR COBRAR:</u>		
IVA pagado sobre compras (crédito tributario)	35.310	13.254
Notas de crédito	1.269 (1)	-
Anticipos de impuesto a la renta	1.524	1.524
	-----	-----
	<u>38.103</u>	<u>14.778</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR:</u>		
Retenciones de IVA	1.350	585
Retenciones sobre impuesto a la renta, en fuente	1.059	645
	-----	-----
	<u>2.409</u>	<u>1.230</u>

(1) Corresponde a notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas (SRI) por reclamos de pagos en exceso, efectuados durante el año 2002, para ser negociadas durante el año 2003.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS

El movimiento y saldos de las propiedades, plantaciones y equipos durante el año 2001 y 2002, se muestran a continuación:

	Saldo al 1º de enero del 2001 US\$	Adiciones y Retiros Netos US\$	Transferencias US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2001 US\$	Adiciones US\$	Retiros US\$	Transferencias US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2002 US\$	Tasa anual de Depreciación %
ACTIVO									
Edificios e instalaciones	193.205	-	2.813	196.018	-	-	-	196.018	5
Equipos de Computación	17.355	5.767	-	23.122	6.925	-	-	30.047	20
Equipos de oficina, comunicaciones e instalaciones	324.176	14.631	-	338.807	4.940	-	-	343.747	10
Herramientas	51.262	2.350	-	53.612	354	-	-	53.966	10
Invernaderos	996.765	-	4.975	1.001.740	-	-	165.492	1.167.232	10
Muebles y Enseres	31.375	1.055	-	32.430	-	-	-	32.430	10
Vehículos	80.497	(10.598)	-	69.899	88.983	-	-	158.882	20
Plantaciones en Producción	2.175.084	5.986	158.004	2.339.074	16.202	-	510.223	2.865.499	8
	3.869.719	19.191	165.792	4.054.702	117.404	-	675.715	4.847.821	
Menos: Depreciación Acumulada	(1.262.477)	(491.317)	27.238	(1.726.556)	(462.831)	(28.935)	(183.928)	(2.402.250)	
	2.607.242	(472.126)	193.030	2.328.146	(345.427)	(28.935)	491.787	2.445.571	
Terrenos	310.002	-	-	310.002	-	-	-	310.002	
Plantaciones en Proceso	53.730	273.350	(185.242)	141.838	177.938	-	(319.776)	-	
Obras en Curso	49.980	53.820	(7.788)	96.012	196.320	(11.047)	(164.473)	116.812	
Activos en tránsito	-	21.823	-	21.823	25.715	-	(7.538)	40.000	
	3.020.954	(123.133)	-	2.897.821	54.546	(39.982)	-	2.912.385	

Al 31 de diciembre del 2002 existe una hipoteca sobre el terreno, plantaciones y obras civiles por un monto aproximado de US\$ 1.500.000 otorgada en garantía de obligaciones bancarias a largo plazo.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2002 comprenden:

- Corto Plazo

Comprende préstamo obtenido de una entidad bancaria nacional a un plazo de 90 días (vencimiento final en enero del 2003), e intereses del 13.60% anual. Préstamo garantizado con hipoteca abierta sobre el terreno, plantaciones y obras civiles.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS
(Continuación)

- Largo Plazo

	Tasa de interés anual	Porción corriente	Porción largo plazo	Total
Banco Pichincha Crédito pagadero en dividendo trimestrales con vencimiento final en junio del 2005	16%	398.684	594.018	992.702
Banco Pichincha Crédito pagadero en dividendo mensuales con vencimiento final en febrero del 2004	14%	28.978	6.056	35.034
		<u>427.662</u>	<u>600.074</u>	<u>1.027.736</u>
				-

Préstamos garantizados con hipoteca sobre el terreno, plantaciones y obras civiles (Véase Nota 6)

Los vencimientos de la obligación se muestran a continuación:

<u>Año</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
2003	427.662
2004	386.349
2005	213.725
	<u>1.027.736</u>

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR - ACCIONISTA LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002, se mantiene una cuenta por pagar al señor Francisco Egas L. accionista de la compañía por US\$ 579.407, originada en préstamos efectuados para el financiamiento de capital de trabajo, sobre los cuales no se han establecido intereses ni plazos de pago.

NOTA 9 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2002:

	<u>Saldos al</u> <u>1° de enero</u> <u>US\$</u>	<u>Incrementos</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldos al</u> <u>31 de diciembre</u> <u>US\$</u>
Beneficios sociales (1)	39.568	695.049	(686.342)	48.275
Provisión para cuentas dudosas	34.821	-	-	34.821

(1) Incluye provisiones de sueldos y salarios, décimo tercero, décimo cuarto, fondo de reserva, aporte patronal y personal.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - 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 12 - AUMENTO DE CAPITAL

En el mes de julio del año 2002, se incrementó el capital de la compañía en la suma de US\$ 49.360, mediante la capitalización de parte del saldo de la reserva de capital.

NOTA 13 - 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.