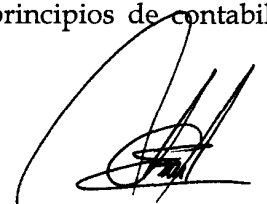
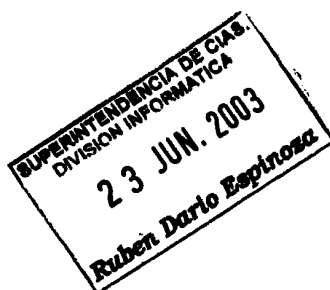


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:
IMAGMI S.A.

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de **Imagmi S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que un examen de auditoría sea diseñado y realizado 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 efectuadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Imagmi S.A.**, al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por la Superintendencia de Compañías.
4. A partir del año 2002, entraron en vigencia nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Como se describe en la Nota B, la Compañía prepara sus estados financieros tomado como base las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Consecuentemente, los estados financieros adjuntos no pretenden presentar la posición financiera y los flujos de efectivo de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Mayo 16, 2003
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.
Licencia 23,295

IMAGMI S.A.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		2,088	5,546
Cuentas por cobrar	C	77,372	53,316
Inventarios	D	<u>126,797</u>	<u>95,790</u>
Total del activo corriente		206,257	154,652
 PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO	 E	 <u>175,359</u>	 <u>181,070</u>
 TOTAL ACTIVOS		 <u>381,616</u>	 <u>335,722</u>
 PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Cuentas por pagar	F	50,609	41,755
Participación a trabajadores	G		581
Gastos acumulados por pagar		<u>9,815</u>	<u>9,048</u>
Total del pasivo corriente		60,424	51,384
 PRESTAMOS DE ACCIONISTAS	 I	 226,046	 152,666
 PATRIMONIO			
Capital social		5,731	5,731
Aportes futuras capitalizaciones		17,748	17,748
Reserva de capital		70,480	70,480
Reserva legal	J	2,325	1,995
(Déficit acumulado) utilidades retenidas		<u>(1,138)</u>	<u>35,718</u>
Total del patrimonio		<u>95,146</u>	<u>131,672</u>
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		 <u>381,616</u>	 <u>335,722</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

IMAGMI S.A.
Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas		720,218	582,323
Costo de ventas		(678,820)	(511,605)
Margen bruto en ventas		41,398	70,718
Gastos de administración y ventas		(76,252)	(65,432)
(Pérdida) utilidad operacional		(34,854)	5,286
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros			12
Gastos financieros		(1,672)	(1,422)
Total otros ingresos (gastos)		(1,672)	(1,410)
(Pérdida) utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		(36,526)	3,876
Participación trabajadores	G		(581)
Impuesto a la renta	H	—	(824)
(Pérdida) utilidad neta		(36,526)	2,471

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

IMAGMI S.A.
Estados de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>(Déficit acumulado) utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	5,731	17,748	70,480	1,995	33,247	129,201
Utilidad neta	—	—	—	—	2,471	2,471
Saldos al 31 de diciembre del 2001	5,731	17,748	70,480	1,995	35,718	131,672
Transferencia a reserva legal	—	—	—	330	(330)	—
Pérdida neta	—	—	—	—	(36,526)	(36,526)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>5,731</u>	<u>17,748</u>	<u>70,480</u>	<u>2,325</u>	<u>(1,138)</u>	<u>95,146</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

IMAGMI S.A.
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>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	696,572	567,884
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(717,860)	(539,445)
Intereses recibidos		12
Intereses pagados	(1,672)	(1,422)
Impuesto a la renta pagado	(410)	(5,863)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(23,370)	21,166
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Desembolsos por compra de propiedad, maquinaria y equipo	(53,469)	(74,967)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(53,469)	(74,967)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos de accionistas recibidos	73,381	59,618
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	73,381	59,618
(Disminución) aumento neto de efectivo	(3,458)	5,817
Efectivo al inicio del periodo	5,546	(271)
Efectivo al final del periodo	<u>2,088</u>	<u>5,546</u>

IMAGMI S.A.

Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACIÓN DE LA (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
(Pérdida) utilidad neta	(36,526)	2,471
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	59,180	42,137
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(23,460)	(14,439)
Aumento en inventarios	(31,008)	(28,254)
Aumento en cuentas por pagar	10,080	24,289
Disminución en impuesto a la renta por pagar	(1,636)	(5,038)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>(23,370)</u>	<u>21,166</u>

A. OPERACIONES

IMAGMI S.A. compañía extranjera, cuyo domicilio principal es la ciudad de Panamá, República de Panamá, obtuvo permiso para operar en el Ecuador el 15 de abril de 1994, su objetivo principal es la producción y comercialización de flores de exportación.

Las condiciones económicas que han imperado durante los últimos años, han estado fuertemente influenciadas por un proceso de deterioro progresivo, caracterizado entre otros por altas tasas de inflación, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas de crédito y el fuerte descenso de la actividad económica. El Gobierno Ecuatoriano estableció un proceso de dolarización de la economía que consistió en retirar los sucres de circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, en base al tipo de cambio de S/.25.000 por cada US\$1. A partir del mes de abril del año 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares. Los precios de los bienes y servicios locales han continuado con un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 9% y 22,4% para el año 2002 y 2001 respectivamente. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta dichas circunstancias.

B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, establecidas por Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las principales prácticas de contabilidad aplicadas por la compañía se resumen a continuación:

Inventarios

Materias primas se presentan a sus costos históricos, los cuales no superan el valor de mercado.

Lotes en proceso de producción representan la acumulación de costos asignados de materias primas y de mano de obra a cada uno de ellos, más los gastos indirectos que se aplican en función del área utilizada por cada lote.

Los productos terminados se valoran al final del ciclo productivo de cada lote, por la acumulación de los costos incurridos y asignados en cada lote cosechado. El cual representa el costo de ventas.

Propiedad, maquinaria y equipo

Están contabilizados al costo de adquisición, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Edificios	5
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	20
Plantas	33

Reserva de capital

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización.

Ingresos

Se registran cuando los productos son vendidos y entregados mediante la emisión de facturas a los clientes.

Provisiones para Participación a trabajadores e Impuesto a la renta

Son reconocidas en los resultados del periodo en función a su devengamiento.

Gastos financieros e Intereses ganados

Se registran en los resultados de acuerdo con el método de causación.

Estimaciones

La Administración de la compañía, ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

<u>Año terminado en diciembre 31 de</u>	<u>Variación anual</u>
1999	61%
2000	91%
2001	22%
2002	9%

C. CUENTAS POR COBRAR

Los detalles de las cuentas por cobrar, fueron como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
		<u>(En U.S. dólares)</u>	
Millenium Flowers (ver Nota K)	(1)	75,789	52,143
Impuesto a la renta (ver Nota I)		<u>1,583</u>	<u>1,173</u>
		<u>77,372</u>	<u>53,316</u>

(1) Durante el año 2002 y 2001 la totalidad de las ventas fueron realizadas a la Compañía Millenium Flowers, la cual es la encargada de comercializar el 100% de la flor de Imagmi S.A.

D. INVENTARIOS

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Lotes en proceso de producción	114,591	90,312
Materia Prima	<u>12,207</u>	<u>5,478</u>
	<u>126,798</u>	<u>95,790</u>

E. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO

Los resúmenes de esta cuenta fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Terrenos	9,395	9,395
Edificios	10,635	8,258
Maquinaria y Equipo	172,245	154,766
Muebles y Enseres	16,995	6,571
Plantas	<u>136,777</u>	<u>113,588</u>
	346,047	292,578
Depreciación acumulada	<u>(170,688)</u>	<u>(111,508)</u>
	<u>175,359</u>	<u>181,070</u>

Los movimientos de propiedad, maquinaria y equipo, fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	181,070	148,240
Compras	53,469	74,967
Depreciación - gasto	<u>(59,180)</u>	<u>(42,137)</u>
Saldo final, neto	<u>175,359</u>	<u>181,070</u>

F. CUENTAS POR PAGAR

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Proveedores locales	50,609	41,520
Retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta	—	<u>235</u>
	<u>50,609</u>	<u>41,755</u>

G. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar de las utilidades anuales de la Compañía en un 15%.

Los movimientos de la provisión para la participación a trabajadores, fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	581	3,141
Provisión del año		581
Pagos	(581)	(3,141)
Saldo final	<u>—</u>	<u>581</u>

H. IMPUESTO A LA RENTA

A partir del año 2001, la tarifa del impuesto a la renta se establece en el 15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y del 25% sobre las utilidades a distribuirse. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas se encuentran exentos de impuestos y de retención en la fuente.

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y la base imponible, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
(Pérdida) utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	(36,526)	3,876
Participación a trabajadores	<u>—</u>	(581)
Utilidad gravable	<u>—</u>	<u>3,295</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>—</u>	<u>824</u>

El impuesto a la renta para el año 2001, ha sido calculado aplicando la tasa del 25% sobre las utilidades gravables.

Los movimientos de la provisión para el impuesto a la renta, fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	(1,173)	3,866
Provisión del año		824
Pagos	(410)	(5,863)
Saldo final por cobrar (ver Nota C)	<u>(1,583)</u>	<u>(1,173)</u>

Los dividendos anticipados, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, a partir del año 2002, se encuentran sujetos a una retención del 25% de impuesto a la renta, porcentaje que constituirá crédito tributario para la Compañía, siempre que las utilidades declaradas a fin del año determinen un impuesto causado igual o superior a las retenciones efectuadas.

I. PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Estos valores no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses. El saldo pendiente de pago es con Imagmi Panamá.

J. CONTRATO

- Imagmi Ecuador S.A. es el beneficiario autorizado para la producción de la variedad de Gypsophila MILLON STAR, según contrato celebrado con la empresa Danzinger de Israel, dicho contrato incluye la prohibición expresa de no propagar las plantas de dicha variedad.

K. RESERVA LEGAL

De acuerdo con disposiciones legales, por lo menos el 10% de la utilidad anual, debe transferirse a la reserva legal hasta completar el 50% del capital pagado de la Compañía. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser utilizada para aumentos de capital.

L. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (mayo 16, 2003), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.