



Audidores Asesores Tributarios Legales

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
Agencia de Carga Flowercarga S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agencia de Carga Flowercarga S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los respectivos estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de Agencia de Carga Flowercarga S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestras auditorías. La auditoría de los estados financieros de Agencia de Carga Flowercarga S.A. al 31 de diciembre del 2000 fue realizada por otros auditores, cuyo informe fechado a marzo 30 del 2001, expresó una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas de la evidencia que respalda los montos y revelaciones presentadas en los estados financieros. También incluye una evaluación tanto de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basados en nuestro examen, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Agencia de Carga Flowercarga S.A. al 31 de diciembre del 2001, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En la Nota No. 1 que acompaña a los estados financieros adjuntos se describen las medidas económicas adoptadas por el Gobierno Ecuatoriano durante el año 2000 y el efecto de dichas medidas en la economía ecuatoriana.

Abril 4, del 2002

Astrileg Cía. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías No. 341

Geoconda Trujillo
Licencia No. 20726

AGENCIA DE CARGA FLOWERCARGO S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CIRCULANTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		64,892	193,616
Inversiones	3	70,000	70,000
Cuentas por cobrar comerciales, netas	4	171,846	99,400
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>87,710</u>	<u>22,526</u>
Total activos circulantes		<u>394,448</u>	<u>385,542</u>
OTROS ACTIVOS			
Otros activos		<u>7,175</u>	-
INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPO:			
Instalaciones, muebles y equipo		297,912	312,329
Menos depreciación acumulada		<u>(131,230)</u>	<u>(168,726)</u>
Instalaciones, muebles y equipo neto	6	<u>166,682</u>	<u>143,603</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>568,305</u>	<u>529,145</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CIRCULANTES:			
Sobregiro bancario		32,512	-
Cuentas por pagar	7	122,659	40,021
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	40,199	80,555
Participación a los trabajadores	9	2,902	12,771
Impuesto a la renta	10	-	<u>12,885</u>
Total pasivos circulantes		<u>198,272</u>	<u>146,232</u>
PASIVOS LARGO PLAZO:			
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones		<u>1,019</u>	<u>1,019</u>
TOTAL PASIVOS		<u>199,291</u>	<u>147,251</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	7,867	7,867
(-)Acciones en tesorería		-	(12,000)
Aporte para futura capitalización		16,972	16,972
Reserva legal	12	14,627	14,627
Reserva de capital	13	102,037	102,037
Resultados acumulados		<u>227,511</u>	<u>252,391</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>369,014</u>	<u>381,894</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>568,305</u>	<u>529,145</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Ing. Juan Simón Bustamante
Gerente General

Susana Avilés
Contadora General

AGENCIA DE CARGA FLOWERCARGO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ingresos operacionales	14	554,487	538,362
Costos operacionales		<u>162,822</u>	<u>133,790</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>391,665</u>	<u>404,572</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Administración		<u>324,416</u>	<u>343,274</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>67,249</u>	<u>61,298</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Financieros, netos	15	(76,045)	360
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto		-	(37,249)
Diferencial cambiario, neto		-	28,482
Otros ingresos		<u>20,929</u>	<u>32,250</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(55,116)</u>	<u>23,843</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>12,133</u>	<u>85,141</u>
Participación trabajadores en las utilidades	9	2,902	12,771
Impuesto a la renta	10	<u>4,111</u>	<u>23,443</u>
Total		<u>7,013</u>	<u>36,214</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>5,120</u>	<u>48,927</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Ing. Juan Simón Bustamante
Gerente General

Susana Avilés
Contadora General

AGENCIA DE CARGA FLOWERCARGO S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**
(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social (nota 11)	Acciones en Tesorería	Aporte para Futura Capitalización	Reserva Legal (nota 12)	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva de Capital (nota 13)	Resultados Acumulados	Total
Saldos iniciales convertidos a U.S. dólares.	7,867	-	16,972	1,304	(2,119)	-	-	220,521	244,545
Efectos aplicación de la NEC - 17	-	-	-	-	113,864	(9,708)	-	(3,734)	100,422
Transferencia a reserva de capital	-	-	-	-	(111,745)	9,708	102,037	-	-
Apropiación a reserva legal	-	-	-	13,323	-	-	-	(13,323)	-
Recompra de acciones	-	(12,000)	-	-	-	-	-	-	(12,000)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	48,927	48,927
Saldos al 31 de diciembre del 2000	7,867	(12,000)	16,972	14,627	-	-	102,037	252,391	381,894
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(30,000)	(30,000)
Ajuste	-	12,000	-	-	-	-	-	-	12,000
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	5,120	5,120
Saldos al 31 de diciembre del 2001	<u>7,867</u>	<u>-</u>	<u>16,972</u>	<u>14,627</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>102,037</u>	<u>227,511</u>	<u>369,014</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Ing. Juan Simón Bustamante
Gerente General

Susana Avilés
Contadora General

AGENCIA DE CARGA FLOWERCARGO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE EFECTIVO (DE) EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	475,268	529,505
Pagado a proveedores y empleados	(459,178)	(378,870)
Ingresos financieros	935	360
Arrendamiento mercantil	(76,980)	-
Diferencial cambiario, neto	-	28,482
Impuesto a la circulación de capitales	-	(8,417)
Otros ingresos y gastos netos	20,929	40,667
Participación a trabajadores	(12,771)	(25,693)
Impuesto a la renta	(16,996)	(27,554)
Efectivo neto (utilizado) proveniente de actividades de operación	<u>(68,793)</u>	<u>158,480</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(63,336)	(14,930)
Producto de la venta de activos fijos	893	-
Inversiones temporales	-	(70,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(62,443)</u>	<u>(84,930)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	32,512	(310)
Dividendos pagados	(30,000)	-
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>2,512</u>	<u>(310)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Disminución neta del efectivo y sus equivalentes	(128,724)	73,240
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>193,616</u>	<u>120,376</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>64,892</u></u>	<u><u>193,616</u></u>

(Continúa.....)

AGENCIA DE CARGA FLOWERCARGO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en U.S. dólares)

(Continuación...)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Utilidad, neta	5,120	48,927
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de equipos	39,364	36,904
Provisión cuentas incobrables	6,773	7,021
Resultado por exposición a la inflación	-	37,249
Provisión participación trabajadores e impuesto a la renta	-	36,214
Ajuste años anteriores	12,000	-
Cambios en activos y pasivos		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales y otros	(79,219)	(3,620)
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	66,207	1,021
Aumento en otros activos y pasivos	<u>(119,038)</u>	<u>(5,236)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>(68,793)</u>	<u>158,480</u>

Ing. Juan Simón Bustamente
Gerente General

Susana Avilés
Contadora General

AGENCIA DE CARGA FLOWERCARGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Agencia de Carga Flowercargo S.A. se constituyó en la ciudad de Quito el 26 de agosto de 1994. Su objeto social es la representación y agenciamiento de carga de empresas de transporte aéreo, marítimo y terrestre, nacionales y extranjeras, actividades que comprenderán todo tipo de bienes, mercaderías y productos, operaciones de carga, estiba, desestiba, almacenamiento, aduanización y desaduanización, agenciamiento y representación de brokes, agenciamiento aduanero y realización de trámites relacionados con la exportación y/o nacionalización de mercaderías, importación, exportación almacenamiento, comercialización, transportación y distribución de bienes y productos.

En los últimos años, la recesión económica originada por la disminución y deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores económicos del país obligó a que el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano apruebe un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla, entre otros, reformas estructurales al régimen tributario, monetario y laboral del país. Como parte de tales reformas, se estableció como moneda de curso legal del país el dólar de los Estados Unidos de América e incluyó la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a U.S. dólares de los Estados Unidos de América. En consecuencia, el registro de las transacciones contables en U.S. dólares se inició a partir del 1 de abril del 2000.

A pesar de que el proceso de dolarización pretende la estabilidad de la moneda, por tratarse del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, la inflación registrada del 22% por la variación en los índices de precios al consumidor, ha originado que determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2001 se vean incrementados. Por esta razón, los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Principios Contables Ecuatorianos

La Compañía está sujeta al Control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por ésta y emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC; las mismas requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y realice algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que se incluyen en los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos que podrían diferir de sus efectos finales.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo.- Constituye el efectivo disponible y los saldos en bancos.

Valuación de Propiedad, Planta y Equipo.- Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

<u>Activos</u>	%
Instalaciones, muebles y enseres, maquinaria y equipo, equipo de oficina	10
Equipos de computación y vehículos	20

Bienes en Arrendamientos Mercantil.- Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados en función del año de su devengamiento (notas 9 y 10).

Intereses Ganados.- Se llevan a resultados en base a su causación.

Porcentajes de Variación de los Índices de Precios al Consumidor

A continuación presentamos la variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año</u>	<u>Variación Porcentual</u>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

3. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 corresponde a un depósito a plazo fijo en el Produbanco a 180 días, que genera una tasa de interés anual del 7,5%. Este depósito se encuentra pignorado a favor del Produbanco como respaldo de la garantía emitida por este a favor de la Compañía.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2001 y 2000 están conformadas de la siguiente manera:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U. S. dólares)	
Clientes	161,590	90,066
Compañías relacionadas (nota 17):		
Sunset Valley Flowers	-	2,227
Engel Wholesale Florist	-	7,578
Jack Mayesh	-	514
Rainbow Flowers	-	2,143
Denmar	2,933	2,292
Joy Gardens	5,129	2,528
Aerolíneas	22,274	5,359
Provisión para cuentas incobrables	<u>(20,080)</u>	<u>(13,307)</u>
Total	<u>171,846</u>	<u>99,400</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	13,307	6,670
Provisión del año - resultados	6,773	7,021
Castigos	<u> -</u>	<u> (384)</u>
Total	<u>20,080</u>	<u>13,307</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2001 y 2000 se detallan seguidamente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Seguros pagados por anticipado	22,074	11,935
Seguridad pagada por anticipado	4,801	-
Anticipo impuesto a la renta	6,593	-
Anticipo proveedores	48,880	-
Impuesto al valor agregado	-	5,552
Garantía arriendo	-	3,457
Otras cuentas por cobrar	<u>5,362</u>	<u>1,582</u>
Total	<u>87,710</u>	<u>22,526</u>

6. INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPO

El detalle de las instalaciones, muebles y equipo al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Muebles de oficina	31,967	29,974
Equipos de computación	11,893	11,703
Equipo de comunicación	18,041	14,782
Vehículos	126,818	146,677
Instalaciones	<u>109,193</u>	<u>109,193</u>
Total	<u>297,912</u>	<u>312,329</u>
Menos depreciación acumulada	<u>(131,230)</u>	<u>(168,726)</u>
Total instalaciones, muebles y equipo neto	<u>166,682</u>	<u>143,603</u>

El movimiento de instalaciones, muebles y equipo es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	143,603	165,577
Adquisiciones	63,336	14,930
Ventas y/o retiros	(893)	-
Depreciación	<u>(39,364)</u>	<u>(36,904)</u>
Saldo neto al fin del año	<u><u>166,682</u></u>	<u><u>143,603</u></u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2001 y 2000 corresponden a:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Aerolíneas	95,191	40,021
Ecuatoriana de Motores	22,776	-
Carrocerías Arandi	<u>4,692</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>122,659</u></u>	<u><u>40,021</u></u>

8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipo de clientes	8,370	13,515
Valores por reembolsar	-	19,038
Compañías relacionadas (nota 17):		
Denmar	-	1,900
Seguros	15,275	9,276
Honorarios	-	3,281
Beneficios sociales	4,300	5,930
IESS	2,022	-
Impuesto al valor agregado	91	2,720
Retenciones en la fuente	1,649	-
Otras cuentas por pagar	<u>8,492</u>	<u>24,895</u>
Total	<u><u>40,199</u></u>	<u><u>80,555</u></u>

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es la siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad del año antes del 15% participación trabajadores e impuesto a la renta	12,133	85,141
Más gastos no deducibles	<u>7,211</u>	<u>-</u>
Base imponible para participación a trabajadores	<u>19,344</u>	<u>85,141</u>
15% participación trabajadores	<u><u>2,902</u></u>	<u><u>12,771</u></u>

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el movimiento de la provisión de la participación a trabajadores fue el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	12,771	25,693
Provisión del año	2,902	12,771
Pagos efectuados	<u>(12,771)</u>	<u>(25,693)</u>
Saldo final	<u><u>2,902</u></u>	<u><u>12,771</u></u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

En el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta conforme a disposiciones legales se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas de capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La conciliación entre la utilidad y las utilidades según estados financieros al 31 de diciembre del 2001 y 2000, es la siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de participación a trabajadores	12,133	85,141
Más gastos no deducibles	7,211	22,885
Menos rentas exenta	-	(1,483)
Menos participación a trabajadores	<u>(2,902)</u>	<u>(12,771)</u>
Utilidad gravable para el 25% impuesto a la renta	<u>16,442</u>	<u>93,772</u>
25% impuesto a la renta	<u><u>4,111</u></u>	<u><u>23,443</u></u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2001</u> (en U.S. dólares)	<u>2000</u>
Saldo al comienzo del año	12,885	16,996
Impuestos anticipados	(10,704)	(10,558)
Pagos efectuados	(12,885)	(16,996)
Provisión del año	<u>4,111</u>	<u>23,443</u>
Impuesto a la renta	<u>(6,593)</u>	<u>12,885</u>

Al 31 de diciembre del 2001 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias los ejercicios fiscales de 1998, 1999, 2000 y 2001

11. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado de la Compañía consiste de 196,685 acciones ordinarias y nominativas de S/. 1,000 de valor nominal cada una equivalentes a USD 0,04.

12. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañía establece que por lo menos el 10% de la utilidad del ejercicio sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital social. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada, pero no está disponible para pagar dividendos en efectivo.

13. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferido al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, compensar pérdidas o devolverse en caso de liquidación de la compañía. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

14. INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 un resumen de ingresos operacionales es como sigue:

	<u>2001</u> (en U.S. dólares)	<u>2000</u>
Comisiones	312,221	323,188
Handlig	119,317	162,594
Trámites	4,990	14,472
Transporte interno	34,820	38,108
Otras comisiones	<u>83,139</u>	<u>-</u>
Total	<u>554,487</u>	<u>538,362</u>

15. CONTRATO DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía mantiene con Produbanco los siguientes Contratos de Arrendamiento:

<u>Contrato</u>	<u>Bien</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa</u>	<u>Valor</u>
100502099	Vehículo marca Chevrolet 2001	12 meses	18%	9,813
100501940	Vehículo marca Hino 2001	24 meses	18%	61,700
100501919	Unidad de refrigeración	24 meses	18%	18,401
100502264	Vehículo Mitsubishi	24 meses	18%	24,250

Los contratos tienen vencimientos en los años 2002 y 2003. El cargo a resultados del período por el concepto del devengamiento de los cánones de arrendamiento suma U.S.D. 76,980.

16. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía ha emitido a través del Produbanco una Garantía Bancaria, incondicional, irrevocable y de cobro inmediato a favor de la IATA Sucursal Ecuador, hasta por la suma de U.S.D 100,000, para garantizar el cumplimiento de pago de la Compañía de las guías aéreas de carga emitidas.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las principales transacciones con compañías relacionadas se resumen de la siguiente manera:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
ACTIVO:		
Cuentas por Cobrar:		
Denmar	2,933	2,292
Sunset Valley Flowers	-	2,227
Joy Gardens	5,129	2,528
Engel Wholesale Florist	-	7,578
Jack Mayesh	-	514
Rainbow Flowers	-	2,143
	<u>8,062</u>	<u>17,282</u>
PASIVO:		
Cuentas por pagar:		
Denmar	-	1,900
INGRESOS POR TRANSPORTE:		
Denmar	35,558	9,555
Sunset Valley Flowwers	-	5,886
Joy Gardens	10,633	5,650
Engel Wholesale Florist	-	7,226
Agritab- Arbusta	-	4,544
Jack Mayesh	-	52
Rainbow Flowers	-	33,139
	<u>46,191</u>	<u>66,052</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

b.2.- Informe Financiero

b.2.1.- Estructura financiera

El siguiente cuadro presenta la estructura financiera de la compañía:

DETALLE	AÑO 2001	AÑO 2000
Activo total	568.305,00	529.145,00
Pasivo total	199.291,00	147.251,00
Patrimonio	369.014,00	381.894,00
Ingresos operativo totales	551.641,00	538.362,00
Utilidad neta	5.120,00	48.927,00

Flowercargo SA. presenta una posición financiera saludable, con un nivel de apalancamiento moderado en relación al total de activos y del patrimonio.

El componente más importante del activo lo representan las cuentas por cobrar con una participación del 30% en año 2001 y del 19% en el 2000, con un crecimiento en cuentas por cobrar de USD. 72,446 en relación al año 2000, este crecimiento importante obedece a un mayor nivel de ingresos y a la necesidad por la actividad propia de la operación de otorgar crédito a nuestros clientes, es decir algunos de ellos adoptaron el mecanismo de pago "prepaid" en lugar del "collect", en el cual el acreedor es Flowercargo SA.

El crecimiento en las cuentas por cobrar en el año 2001, fue financiado con una reducción del efectivo disponible existente ya que la participación que el efectivo presentaba en relación al total de activos para los años 2001 y 2000 fue de 11% y 37% respectivamente. Adicionalmente otro factor que contribuyo a la reducción del efectivo fue el pago de dividendos a los accionistas por USD 30.000. Este incremento en las cuentas por cobrar responde directamente a la adopción del mecanismo de pago "prepaid" de ciertos clientes.

En cuanto a la participación del activo fijo sobre el total de activos esta representa para los años 2001 y 2000 el 29% y 27%. El activo fijo que mantiene actualmente la compañía es el justo para realizar la operación normal sin complicaciones.

En lo correspondiente a los pasivos existentes y su participación sobre el total pasivos y patrimonio, el rubro de mayor importancia corresponden a las cuenta por pagar a la aerolíneas con una participación del 22% y 8% para lo años 2001 y 2000. cabe mencionar para el año 2001 que el pasivo con la aerolíneas de USD 122,659, están financiado en parte a las cuentas por cobrar comerciales que suman USD 171,846.

La situación patrimonial de la compañía se presenta muy sólida, acorde a la realidad operativa del negocio; siendo los rubros de mayor participación las utilidades acumuladas con una participación para los años 2001 y 2000 del 40% y 48% respectivamente, dicho en otras palabras gran parte de los activos de la organización se han obtenido de la reinversión de estas utilidades. Es importante mencionar que el apalancamiento con terceros de la compañía para los años 2001 y 2000 financian el 35% y 28% respectivamente de los activos totales en dichos años.

Al 31 de diciembre del 2001 la compañía presenta un incremento en ingresos operativos tan solo del 2.47%, y un crecimiento en costos operativos del 21,7% en relación al año 2000. Si bien no se alcanzó el crecimiento esperado, este no se logró debido a varios factores como la salida de ciertos clientes, la disminución de las tarifas aéreas y el efecto de la competencia que obliga mejorar las ofertas disminuyendo el margen de ingreso. Es importante notar que estas variables que han afectado nuestro ingreso se han visto compensadas con negociaciones y acuerdos de comisiones y mejores condiciones con las aerolíneas, gracias a lo cual se logró el crecimiento indicado. En cuanto al crecimiento en costos este obedece básicamente a los efectos inflacionarios sucedidos durante el año 2001.

En cuanto a la disminución de la utilidad neta de \$43.807 en relación al año 2000 esta obedece a una estrategia adoptada en el año 2001 cuya intención tenía dos objetivos, el primero sustituir activos indispensables para la operación del negocio por medio del mecanismo de arrendamiento mercantil o leasing, y el segundo disminuir la carga impositiva.

b.2.2.- Principales indicadores financieros

Liquidez

Flowercargo SA. presenta una buena posición de liquidez, siendo del 1.98 y 2.62 para los años 2001 y 2000 respectivamente lo que significa que la compañía no tiene problemas para cumplir con los compromisos adquiridos con terceros. Siendo el saldo en bancos e inversiones temporales al 31 de diciembre del 2001 de USD 134.892.

Eficiencia

Los días de cobro pasan de 67 días en el año 2000 a 113 días en el 2001, si bien este crecimiento negativo afecta la liquidez este obedece básicamente a la existencia de clientes con montos importantes en cuentas por cobrar que utilizan la modalidad de embarque "prepaid", lo cual explica el alargamiento en días de pago de 109 días en el año 2000 a 275 días en el año 2001.

Endeudamiento

Tal como se expresó anteriormente en la estructura financiera la compañía presenta un endeudamiento moderado con terceros del 35% y 28 % para los años 2001 y 2000.

Rentabilidad

En cuanto a la disminución de la rentabilidad neta al pasar del 9% en el 2000 al 1% en el 2001, como dijimos en el último párrafo del punto 1, esta obedece a una estrategia adoptada en el año 2001 cuya intención tenía dos objetivos, el primero sustituir activos indispensables para la operación del negocio por medio del mecanismo de arrendamiento mercantil o leasing, y el segundo disminuir la carga impositiva.