



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

21 de marzo del 2000

A los miembros del Directorio y
accionistas de

NATUFLOR S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Natuflor S.A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se realizó 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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se menciona en la Nota 2 g) a los estados financieros y de acuerdo con disposiciones legales, la compañía difirió parte del resultado neto del diferencial cambiario por S/m. 19.500.000, lo cual no constituye un principio de contabilidad generalmente aceptado.
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Natuflor S.A. al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y sus flujos de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que incluye la excepción mencionada en el párrafo 3. Dichos principios no requieren que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros
5. Como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, la Compañía durante 1999 desarrolló sus operaciones en un ambiente económico que estuvo fuertemente afectado por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores del país y conflictos políticos internos. Estos eventos desembocaron en una fuerte



WORLD TRADE CENTER



crisis bancaria, devaluaciones sucesivas y alta inflación, lo que llevó al gobierno del Ecuador a tomar medidas relacionadas con el manejo de la política cambiaria del país, hasta llegar a plantear un esquema de dolarización de la economía, el cual se encuentra en proceso de implementación (a la fecha de nuestro informe) e incluye entre otras reformas al régimen tributario, laboral y de reactivación de la producción. Las dificultades experimentadas en la economía ecuatoriana, han afectado a todos los sectores de la actividad económica del país. Las consecuencias de estas situaciones sobre, las actividades económicas futuras y sobre los estados financieros no pueden aún ser integralmente establecidas, por lo tanto la información contenida en los presentes estados financieros debe ser leída a la luz de las circunstancias descritas precedentemente.

Paredes Santos & Asociados

Paredes Santos & Asociados
No. De registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327

Rocio Cruz G

Lcda. Rocio Cruz G
Socia
No. de Registro Nacional
de Contadores: 21704

NATUFLOR S.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1999****(Expresado en miles de sucres)****ACTIVO****ACTIVO CORRIENTE**

Caja y Bancos		138,522
Documentos y cuentas por cobrar		
Clientes	1,594,216	
Anticipos varios	13,172	
Compañía relacionada	136,229	
Empleados	3,404	1,747,021

Inventarios		753,333
Gastos pagados por anticipado		67,278
Total del activo corriente		2,706,154

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS		21,854,818
-------------------------------	--	------------

ACTIVO DIFERIDO

Plantas en producción	20,272,985	
Cargos Diferidos	19,701,835	39,974,820

OTROS ACTIVOS

Inversiones		363,324
Total del Activo		64,899,116

PASIVO Y PATRIMONIO**PASIVO CORRIENTE**

Sobregiro Bancario		1,696
Porción corriente L.P.		17,046,603
Cuentas por pagar		
Proveedores		1,980,405

Pasivos acumulados

Beneficios sociales	90,382	
Impuestos por pagar	13,464	103,846
Total del pasivo corriente		19,132,550

PASIVO LARGO PLAZO

		23,696,815
--	--	------------

PATRIMONIO (ver estado adjunto)

		22,069,751
--	--	------------

Total Pasivo y Patrimonio		64,899,116
---------------------------	--	------------

Las notas explicativas 1 a 13 son parte de los estados financieros

NATUFLOR S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

Ventas netas	
Exportaciones	22,991,688
Mercado local	<u>448,237</u>
	23,439,925
 Costo de productos vendidos	 (11,071,817)
 Utilidad bruta	 12,368,108
 Gastos operativos	
De administración	(1,741,384)
De ventas	(915,198)
Financieros	(2,569,284)
Pérdidas en cambio	<u>(14,410,002)</u>
	(19,635,868)
 Pérdida en operaciones	 (7,267,760)
 Otros ingresos, egresos neto	 <u>358,099</u>
 Pérdida del ejercicio	 (6,909,661)

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

NATUFLOR S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

	Capital suscrito y pagado	Aportes futura capitalización	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 1999	2,500,000	6,982,883	4,278,994	-	-	13,761,877
Aporte de Accionistas		121,619				121,619
Reexpresión monetaria del año 1999			7,089,813	8,006,104		15,095,917
Transferencia a cuenta RRP			8,006,104	(8,006,104)		-
Pérdida neta del año					(6,909,661)	(6,909,661)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	2,500,000	7,104,502	19,374,911	-	(6,909,661)	22,069,752

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

NATUFLOR S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)**

Flujo de fondos generados por actividades de operación:	
Pérdida del ejercicio	-6,909,661
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:	
Depreciación	2,034,068
Amortización plantas	3,991,707
Amortización cargos diferidos	49,522
Ajuste por corrección monetaria 1997	
Cambios en activos y pasivos:	
Documentos y cuentas por cobrar	-1,721,304
Inventarios	-327,379
Gastos pagados por anticipado y otros activos	-59,664
Obligaciones bancarias	
Cuentas y documentos por pagar	-663,148
Gastos acumulados	30,620
Fondos netos generados en las operaciones	-3,575,239
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:	
Incremento de propiedades, planta y equipo - neto	-791,299
Adiciones netas de transferencias a plantas en producción	-614,772
Adiciones Cargos Diferidos	-19,541,662
Fondos netos actividades de inversión	-20,947,733
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:	
Incremento obligaciones bancarias	24,154,048
Aportes accionistas	121,619
Fondos netos actividades de financiamiento	24,275,667
Disminución neta de fondos	-247,305
Saldo inicial caja	385,827
Saldo final de caja	138,522

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

NATUFLOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1999

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 17 de octubre de 1995, con el objeto de dedicarse a actividades de floricultura, cultivar, propagar, comercializar y exportar flores, plantas ornamentales y más variedades de vegetales relacionados con la floricultura.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía presenta pérdidas acumuladas por S/6.909.661, y un capital de trabajo negativo de S/m. 16.426.395, circunstancia ocasionada, por un alto índice de endeudamiento que al 31 de diciembre de 1999 asciende a S/m. 40.743.418; lo que ha originado una pérdida en cambio significativa por S/m. 33.910.002, acogiéndose a disposiciones vigentes la compañía difirió de esta pérdida el valor de S/m. 19.500.000. La administración de la Compañía en su presupuesto para el año 2000 considera que obtendrá mejores resultados en base a que se pondrá en producción toda la capacidad de la finca, y buena recepción en el mercado internacional lo que generarán los recursos suficientes para absorber los costos y gastos, amortizar sus gastos diferidos y a obtener utilidades futuras, así como un adecuado capital de trabajo.

La Compañía durante 1999 desarrolló sus operaciones en un ambiente económico que estuvo fuertemente afectado por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores del país y por conflictos políticos internos. Estos eventos desembocaron en una fuerte crisis bancaria, devaluaciones sucesivas y alta inflación, lo que llevó al gobierno del Ecuador a tomar medidas relacionadas con el manejo de la política cambiaria del país, hasta llegar a un esquema de dolarización de la economía, el cual se encuentra en proceso de implementación (a la fecha de nuestro informe) e incluye entre otras reformas al régimen tributario, laboral y de reactivación de la producción. Las dificultades experimentadas en la economía ecuatoriana, han afectado a todos los sectores de la actividad económica del país. Las consecuencias de estas situaciones sobre las actividades económicas futuras y sobre los estados financieros no pueden aún ser integralmente establecidas, por lo tanto la información contenida en los presentes estados financieros debe ser leída a la luz de las circunstancias descritas precedentemente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Ver siguiente página)

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad de general aceptación, así como las normas ecuatorianas de contabilidad y de acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Estos estados financieros fueron preparados a base del costo histórico, modificada parcialmente para las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1999, las mismas que fueron ajustadas aplicando el sistema de corrección monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales. Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contable contenida en los presentes estados financieros.

b. Ingresos, costos y gastos

Se reconocen sobre la base de lo devengado.

c. Inventarios

Los inventarios de insumos, químicos, materiales y suministros se muestran al valor de la última compra, reexpresado hasta el cierre del ejercicio, y su valor ajustado no excede su valor de mercado.

La diferencia entre los referidos saldos ajustados y el valor contable de los inventarios, antes de la reexpresión del año, es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria.

El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año, es utilizado para determinar el costo de producción de las flores y se basa en el costo histórico o valor reexpresado al cierre del ejercicio anterior, según corresponda, determinado mediante el método de costo promedio.

d. Plantas en Producción

Este rubro comprende las plantas, los costos de formación antes de que se conviertan en plantas productivas, valuados al costo, más revalorizaciones. El costo y las revalorizaciones de las plantas en producción se amortizan en línea recta en 5 años.

Los gastos de mantenimiento de las plantaciones en producción son cargados al costo de producción del año.

e. Propiedades, planta y equipos

Se muestran al costo de adquisición, más el valor de las reexpresiones, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía:

- i. los activos contabilizados al 31 de diciembre de 1998 y su correspondiente depreciación acumulada, se reexpresaron aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por inflación anual de 1999, 53%
- ii. los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

El saldo neto reexpresado de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

El valor reexpresado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta. Los cargos por depreciación sobre los incrementos por revalorización de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquel en el cual se registra la reexpresión.

f. Cargos Diferidos

Están registrados al costo, más la correspondiente reexpresión menos la amortización. Se amortizan a una tasa del 20% anual.

g. Cuentas en moneda extranjera

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres utilizando el tipo de cambio de mercado libre aplicable a la fecha de cierre esto es de S/.20.950, por cada dólar americano. Las diferencias en cambio son contabilizadas en los resultados del año, y en cargos diferidos de acuerdo a disposiciones legales vigentes, lo cual contraviene principios de contabilidad generalmente aceptados.

h. Reserva por revalorización del patrimonio

A partir de 1992, se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar las cuentas del patrimonio indicadas en el literal i.

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad ni utilizarse para cancelar capital suscrito no pagado; sin embargo, puede ser utilizado para aumentar el capital (únicamente por la diferencia parcial o total que existe en el saldo acreedor de esta cuenta y los saldos deudores de las cuentas Reexpresión monetaria y Pérdidas acumuladas), compensar pérdidas acumuladas o devolverlo a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

i. Reexpresión Monetaria -

A partir de 1992, se registra en esta cuenta, incluida en el patrimonio, la contrapartida de los ajustes provenientes de la reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (Ver Nota 11). El saldo de la cuenta Reexpresión monetaria no está sujeto a reexpresión.

De acuerdo a disposiciones vigentes la compañía procedió a compensar el saldo acreedor de la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1999, transfiriendo a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio. Esta compensación deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas.

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, se revisó, en términos generales, la reexpresión de las cuentas no monetarias del activo, pasivo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

j. Patrimonio -

En el año 1999, de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectúa de la siguiente manera:

- i. Los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 31 de diciembre de 1998, con excepción de la Reexpresión monetaria, se reexpresan aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1999 del 53%.
- ii. Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio, si los hubiere, se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los ajustes resultantes de la reexpresión de las cuentas mencionadas, excepto los relacionados con las Pérdidas Acumuladas, son registrados como un mayor valor de Reserva por revalorización del patrimonio. Los ajustes relacionados con los Resultados Acumulados, son directamente imputados a esta cuenta. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito a la cuenta Reexpresión monetaria.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999 expresada en dólares estadounidenses, está representada por:

	<u>US \$</u>
<u>Activos</u>	
Cuentas por cobrar clientes	72,176
<u>Pasivos</u>	
Sobregiros bancarios	81
Intereses por pagar	44,332
Obligaciones bancarias corto y largo plazo	1,900,461
Proveedores locales	86,228
	2,031,102
Posición neta pasiva	1,958,926

El tipo de cambio en el mercado libre utilizado por la compañía al 31 de diciembre de 1999 fue de S/.20.950 por US \$ 1.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1999 comprende:

	<u>S/.m.</u>
Insumos y agroquímicos	327,177
Materiales de empaque	313,421
Suministros y materiales	112,735
	753,333

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 1999 comprende:

(Ver siguiente página)

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Terrenos y mejoras en terrenos	183,887	
Otros	8,386	-
Invernaderos	22,232,538	10
Construcciones e instalaciones	5,456,073	10 y 20
Maquinaria y Equipos	383,064	20
Muebles y enseres y Equipos de oficina	859,615	10 y 20
Vehículos	748,443	20
	29,872,006	
Menos:		
Depreciación acumulada	8,017,187	
Total al 31 de diciembre de 1999	21,854,819	

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 1999	15,773,817
Adiciones y Retiros neto	791,299
Reexpresión monetaria neta del año	7,323,771
Depreciación del año	2,034,068
Total al 31 de diciembre de 1999	21,854,819

NOTA 6 - PLANTAS EN PRODUCCION

El movimiento del año fue:

	<u>S/.m.</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 1999	16,011,314
Adiciones netas	614,772
Corrección Monetaria del año	7,638,606
Amortización del año	3,991,707
Saldo final al 31 de diciembre de 1999	20,272,985

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 1999 comprende:

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa de amortización</u> %
Diferencia en cambio	19,500,000	20
Gastos administrativos (preoperación)	308,746	20
Servicios generales	49,051	20
	<u>19,857,797</u>	
Amortización Acumulada	155,962	
Total al 31 de diciembre de 1999	19,701,835	

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 1999	138,961
Adiciones	19,541,661
Corrección monetaria del año	70,735
Amortización del año	49,522
Total al 31 de diciembre de 1999	19,701,835

NOTA 8 – INVERSIONES EN ACCIONES

Corresponde a inversiones en la Compañía relacionada NATUPLANT S.A., la compañía Natufior S.A. posee el 60% de acciones.

NOTA 9 – OBLIGACIONES BANCARIAS

(Ver siguiente página)

		<u>US \$</u>	<u>S/m.</u>
Obligaciones Corto Plazo	(1)	775,173	16,239,874
Intereres por Pagar		<u>38,507</u>	<u>806,728</u>
		813,680	17,046,602
 Obligaciones Largo Plazo	 (1)	 1,125,288	 23,574,783
Intereres por Pagar		<u>5,823</u>	<u>122,032</u>
		1,131,111	23,696,815
 Total obligaciones bancarias		 1,944,791	 40,743,417

(1) Corresponde a préstamos otorgados y/o avalizados por el Banco del Pacífico, a una tasa del 13% anual, cuyo vencimiento es en diciembre del 2002.

La compañía tiene garantizado estos préstamos con hipoteca abierta de sus propiedades, plantaciones y equipo.

NOTA 10 – PATRIMONIO

El capital social suscrito y pagado de Natuflor S.A. consiste en 2.500.000 acciones de S/.1.000 cada una. Al 31 de diciembre de 1999, existen aportes para futuras capitalizaciones por S/m 121.619. Aportes que han sido aprobados mediante acta de Junta General de Accionistas

NOTA 11 - REEXPRESION MONETARIA

El incremento del año 1999 en el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria se originó como contrapartida de los ajustes efectuados en los siguientes rubros:

(Ver siguiente página)

	Reexpresión monetaria
	<u>S/m</u>
Saldo inicial	-
Inventarios	36,978
Propiedades, planta y equipos	7,323,771
Plantas en producción	7,638,606
Cargos diferidos	70,735
Inversiones	25,827
Patrimonio	<u>(7,089,813)</u>
	8,006,104
Transferencia saldo acreedor a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio	(8,006,104)
Total al 31 de diciembre de 1999	-

NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA

Las normas tributarias vigentes para 1999 establecen dos períodos fiscales: el primero comprendido entre el 1° de enero y el 30 de abril el cual no genera impuesto a la renta; y el segundo comprendido entre el 1° de mayo y el 31 de diciembre, periodo que tributa una tasa de impuesto del 15% aplicable a las utilidades del período.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre y la fecha de preparación de estos estados financieros (21 de marzo del 2000) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.