



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

27 de marzo del 2001

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 del 2000 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 - 12 a los estados financieros, la Compañía registró en el patrimonio de los accionistas el Resultado por Exposición a la Inflación (REI) generado en el año 2000 por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC-17, la referida norma requiere que tal efecto sea imputado a los resultados del año. Consecuentemente, al 31 de diciembre del 2000, la reserva de capital y la pérdida del año están subvaloradas en US \$ 513.612,38.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de lo mencionado en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Natuflor S.A. al 31 de diciembre del 2000, 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.
5. Como se explica en la Nota 1, el gobierno ecuatoriano adoptó el esquema de dolarización de la economía, el cual contempla cambios principalmente al régimen tributario, laboral y monetario del país, fijando el Banco Central del Ecuador la tasa de cambio en S/.25.000 por US \$ 1, estableciendo como moneda del país, el dólar

de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares. 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 & Asoc.
Paredes Santos & Asociados
No. De registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327

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

NATUFLOR S.A.

**BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares)**

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos		34,550.58
Documentos y cuentas por cobrar		
Clientes	267,949.15	
Anticipos varios	31,015.38	
Otras ctas por cobrar	<u>3,770.73</u>	302,735.26
Inventarios		50,969.99
Gastos pagados por anticipado		22,396.29

Total del activo corriente 410,652.12

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS 1,841,884.72

DIFERIDOS 2,117,116.36

OTROS ACTIVOS 28,818.19

Total del Activo 4,398,471.39

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Porción corriente largo plazo		555,941.98
Cuentas por pagar		
Proveedores	37,603.97	
Otras cuentas por pagar	<u>17,512.32</u>	55,116.29
Pasivos acumulados		
Beneficios sociales	18,303.88	
Impuestos por pagar	<u>3,346.26</u>	<u>21,650.14</u>
Total del pasivo corriente		632,708.41

PASIVO LARGO PLAZO

Obligaciones bancarias	598,030.01	
Otras obligaciones	<u>123,313.46</u>	721,343.47

PATRIMONIO (ver estado adjunto) 3,044,419.51

Total Pasivo y Patrimonio 4,398,471.39

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Miguel Ponce
PRESIDENTE

Sr. Oswaldo Caiza
CONTADOR GENERAL

NATUFLOR S.A.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares)**

Ventas netas		
Flor de exportación	2,020,770.63	
Flor nacional	38,955.45	
(-) Descuento en ventas	<u>(858.40)</u>	2,058,867.68
Costo de ventas		<u>(1,306,211.69)</u>
Utilidad bruta		752,655.99
Gastos operativos		
De ventas y distribución	(101,742.31)	
De administración	(133,117.65)	
Financieros	<u>(1,047,603.42)</u>	(1,282,463.38)
Pérdida en operaciones		(529,807.39)
Otros ingresos, egresos neto		
Ingresos no operacionales	14,079.73	
R.E.I.	513,612.38	
Otros gastos	<u>(18,758.61)</u>	508,933.50
Pérdida del ejercicio		<u>(20,873.89)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Miguel Ponce Palacios
PRESIDENTE



Sr. Oswaldo Caiza
CONTADOR GENERAL

NATUFLOR S.A.

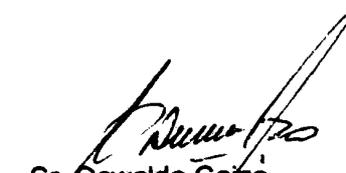
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares)**

CAPITAL SOCIAL	
Saldos iniciales al 01-01-2000	100,000.00
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	
Saldos iniciales al 01-01-2000	284,180.07
RESERVA POR REVALORIZACION PATRIMONIO	
Saldos iniciales al 01-01-2000	436,652.44
Aplicación NEC-17	<u>1,228,309.22</u>
Saldo al final del año	1,664,961.66
REEXPRESION MONETARIA	
Saldos iniciales al 01-01-2000	338,343.98
Reexpresión monetaria 2000	<u>1,038,308.50</u>
Saldo al final del año	1,376,652.48
RESULTADOS ACUMULADOS	
Saldos iniciales al 01-01-2000	-276,386.44
Reexpresión monetaria 2000 - NEC 17	-84,114.37
Resultados ejercicio	-20,873.89
Saldo al final del año	-381,374.70
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
Saldo al comienzo del año	882,790.05
Efectos de la corrección monetaria y NEC.17	2,182,503.35
Resultados netos del año	<u>-20,873.89</u>
Saldo al final del año	3,044,419.51

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Miguel Ponce Palacios
PRESIDENTE



Sr. Oswaldo Caiza
CONTADOR GENERAL

NATUFLOR S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

Fondos generados por actividades de operación:

Pérdida del ejercicio	(20,873.89)
Más - cargos a resultados que no afectan el efectivo	
Depreciación	255,283.81
Amortización	1,004,327.25

Cambios en activos y pasivos:

Cuentas por cobrar	(232,854.42)
Inventarios	(20,836.67)
Gastos pagados por anticipado	(19,705.17)
Cuentas por pagar	(24,167.75)
Gastos acumulados	<u>17,496.30</u>

Fondos netos generados en las operaciones 958,669.46

Fondos aplicados a las actividades de inversión:

Incremento de propiedades, planta y equipo - neto	(1,222,975.80)
Incremento neto activo diferido incluido nec-17	(1,522,450.81)
Incremento en inversiones por aplicación Nec-17	<u>(14,285.23)</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (2,759,711.84)

Fondos de las actividades de financiamiento:

Préstamo de terceros	268,151.98
Disminución obligaciones bancarias	(620,603.25)
Incremento neto patrimonio por aplicación Nec-17	<u>2,182,503.35</u>

Efectivo neto provenientes de actividades de financiamiento 1,830,052.08

Incremento neto de fondos 29,009.70

Saldo inicial caja 5,540.88

Saldo final de caja 34,550.58

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Miguel Ponce Palacios
PRESIDENTE



Sr. Oswaldo Caiza
CONTADOR GENERAL

NATUFLOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

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

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía presenta resultados negativos por US \$ 20.873,89 y un capital de trabajo negativo de US \$ 222.056,29 circunstancia ocasionada, por un alto índice de endeudamiento que al 31 de diciembre del 2000 asciende a US \$ 1'277.285,40 y por la diferencia en cambio producida por esta obligación. La administración de la Compañía en su presupuesto para el año 2001 considera que obtendrá mejores resultados con incrementos en la producción y con un mejor sistema de comercialización buscando nuevos mercados internacionales 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.

Durante los últimos años el ambiente económico del país, 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 del sistema financiero, devaluaciones sucesivas y alta inflación. Como consecuencia de tales efectos, el gobierno ecuatoriano adoptó el esquema de dolarización de la economía, el cual contempla cambios principalmente al régimen tributario, laboral y monetario del país, fijando el Banco Central del Ecuador la tasa de cambio en S/.25.000 por US \$ 1, estableciendo como moneda del país, el dólar de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares. 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**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió

la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC-17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Las siguientes son las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC-17. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos No Monetarios y Patrimonio:

Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo y pasivo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999 el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre de año. (32.81%). Los activos adquiridos y los pasivos originados durante el período de transición, se aplicó el índice proporcional mensual.

Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000, fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.

Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/.25.000 por US \$ 1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en la cuenta Reserva de Capital, la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC-17 requiere que el Resultado por Exposición a la Inflación, REI (Ver Nota 12) sea registrado en los resultados del año. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio en la cuenta Reexpresión Monetaria.(Ver Nota 11)

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a este ajuste.

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, se revisó, en términos generales, la aplicación de la NEC-17, de las cuentas no monetarias del activo, pasivo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

b. Ingresos, costos y gastos

Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la flor.

c. Inventarios

Los inventarios de insumos, químicos, materiales y suministros se muestran al costo de adquisición, reexpresado hasta el cierre del ejercicio, de acuerdo a la aplicación de la NEC-17, y su valor ajustado no excede su valor de mercado.

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. Cargos Diferidos

Están registrados en este grupo:

- Las Plantas en producción que comprende las plantas más los costos de formación antes de que se conviertan en plantas productivas, valuadas al costo, más la aplicación de la NEC-17, menos la correspondiente amortización acumulada. Se amortizan en línea recta en 5 años.

- La Pérdida por diferencia en cambio generada hasta el 31 de diciembre de 1999, registradas al costo más la aplicación de la NEC-17, menos su correspondiente amortización acumulada. Se amortiza esta cuenta acogiéndose a las disposiciones legales vigentes que contempla la amortización de 1 hasta 5 años.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2000 comprende:

		US \$
Cientes locales		3,872.13
Cientes del exterior	(1)	<u>264,077.02</u>
		267,949.15

(1) Incluye US 243.747,68 correspondiente al cliente Ecofarms Corp., saldo pendiente de cobro de las exportaciones de noviembre y diciembre del 2000.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2000 comprende:

	<u>US \$</u>
Agroquímicos	12,411.71
Material para empaque	24,454.38
Material para mantenimiento	9,810.34
Materiales varios	2,014.21
Compost (abono orgánico)	263.64
Suministros de oficina	2,015.71
	<hr/> 50,969.99

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2000 comprende:

	<u>US \$</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Terrenos y mejoras en terrenos	17,463.39	
Construcción equipo tratamiento	9,287.97	
Construcción poscosecha-ampliación	11,878.04	
Invernaderos	2,138,338.20	10
Construcciones e instalaciones	526,908.72	10 y 20
Maquinaria y Equipos	45,267.38	20
Muebles y enseres y Equipos de oficina	85,780.12	10 y 20
Vehículos	63,265.66	20
	<hr/> 2,898,189.48	
Menos:		
Depreciación acumulada	<hr/> 1,056,304.76	
	1,841,884.72	

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	<u>US \$</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2000	874,192.72
Adiciones y Retiros neto	71,928.52
Aplicación NEC-17	1,151,047.29
Depreciación del año	(255,283.81)
	<hr/> 1,841,884.72
Total al 31 de diciembre del 2000	1,841,884.72

NOTA 6 – CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>US \$</u>
Plantas en producción	
Plantas	1,288,665.29
Costos de producción rosas	1,556,014.85
Gastos administrativos	<u>32,604.69</u>
	2,877,284.83
Diferencia en cambio diferida	998,674.00
Amortización	<u>-1,758,842.47</u>
	2,117,116.36

El movimiento del año fue:

	<u>US \$</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2000	1,598,992.81
Adiciones netas	6,136.04
Aplicación NEC-17	1,516,314.76
Amortización del año	<u>(1,004,327.25)</u>
Saldo final al 31 de diciembre del 2000	2,117,116.36

NOTA 7 – INVERSIONES EN ACCIONES

El valor en otros activos por US \$ 28.818,89, corresponde a inversiones en la Compañía relacionada NATUPLANT S.A., la compañía Natuflor S.A. posee el 60% de acciones.

NOTA 8 – OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000 comprende:

(Ver siguiente página)

<i>Préstamos de terceros:</i>	<u>US \$</u>
Yolanda Cárdenas	41,648.32
Marcelo Aguirre	14,320.10
Franklin Jiménez	21,618.35
Carlos Faini	<u>18,469.17</u>
	96,055.94
<i>Préstamo de accionista:</i>	
Jaime Guarderas	<u>172,096.04</u>
	268,151.98
(-) Porción corriente largo plazo	<u>-144,838.52</u>
Total obligaciones a largo plazo	123,313.46

Corresponden a la compra de certificados de depósito reprogramados, según convenio mutuo a una tasa del 8% anual y con vencimientos hasta el año 2003. Estos certificados se utilizaron para cancelar parte de la deuda que la compañía mantiene con el Banco del Pacífico.

NOTA 9 – OBLIGACIONES BANCARIAS

Banco del Pacífico	(1)	1,003,697.47
(-) Porción corriente largo plazo	-	405,667.46
		<u>598,030.01</u>

(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 Natuffor S.A. consiste en 100.000 acciones de US \$.1 cada una. Al 31 de diciembre del 2000, existen aportes para futuras capitalizaciones por US \$ 284.180.07. Aportes que han sido aprobados mediante acta de Junta General de Accionistas

NOTA 11 - REEXPRESION MONETARIA

El incremento del año 2000 en el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria se originó como contrapartida de los ajustes en los siguientes rubros:

	<u>US \$</u>
Saldo inicial	338,344
Inventarios	3,352
Propiedades, planta y equipos	957,945
Activos diferidos	1,105,563
Patrimonio	<u>(1,028,551)</u>
Saldo final al 31 de diciembre del 2000	1,376,652

NOTA 12 – RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACION

Según resolución SB-SC-SRI-01 del 13 de abril del 2000, se aprueba la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC-17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización. Según esta norma debe registrarse en la cuenta Resultado por exposición a la inflación, formando parte del rubro de resultados financieros en el estado de resultados, los resultados de la aplicación de la reexpresión monetaria y los ajustes por la aplicación de la brecha entre la inflación y la devaluación anual al 31 de marzo del 2000. Según las disposiciones tributarias publicadas en el registro oficial No. 229 del 21 de diciembre del 2000, el resultado de la cuenta Resultado por exposición a la inflación debe ser considerado para efectos tributarios como gasto deducible si es negativo o como ingreso gravable si es positivo.

El saldo de esta cuenta se originó como contrapartida de los ajustes efectuados en los siguientes rubros:

	<u>US \$</u>		
	Ingresos	Gastos	Ganancia Neta
Inventarios	3,202.22	1,475.70	1,726.52
Activos Fijos	423,567.97	221,822.06	201,745.91
Activos Diferidos	641,313.22	230,562.67	410,750.55
Inversiones largo plazo	15,033.39	-	15,033.39
Patrimonio	76,447.65	269,329.63	-192,881.98
Pérdidas acumuladas	90,687.25	13,449.26	77,237.98
	<u>1,250,251.71</u>	<u>736,639.33</u>	<u>513,612.38</u>

NOTA 13 – REFORMAS TRIBUTARIAS

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, se establece el impuesto del 0.8% a la circulación de capitales para el año 2000, aplicable al valor de las transacciones realizadas a través de las instituciones que forman parte del sistema financiero nacional. El ICC constituye un impuesto adicional al impuesto a la renta, deducible para el cálculo de dicho impuesto. La vigencia del ICC fue hasta el 31 de diciembre del 2000.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

- Con posterioridad a la fecha de emisión de los estados financieros, el Tribunal Distrital del Guayas emitió un fallo a través del cual resolvió suspender en forma definitiva la Resolución 921 que daba efecto tributario a los resultados de aplicar el sistema de corrección monetaria. El Servicio de Rentas Internas – SRI ha presentado la apelación correspondiente ante el Tribunal Constitucional, sin que hasta (la fecha del informe) se conozca el resultado de dicha apelación.

- Según Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 25 de septiembre del 2000, se aprobó incrementar el capital de la compañía en US \$ 3'364.574, el mismo que se encuentra en trámite (a la fecha del informe) con la Superintendencia de Compañías.