

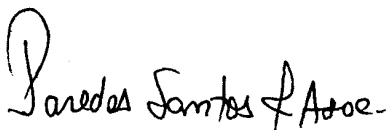
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

14 de marzo del 2003

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 2002 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. 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 del 2002, 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.


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


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

NATUFLO S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos		20,478.05
Documentos y cuentas por cobrar		
Clientes	239,326.26	
Anticipos varios	7,402.83	
Compañías relacionadas	36,118.39	
Otras ctas por cobrar	1,773.85	284,621.33

Inventarios		68,562.04
Gastos pagados por anticipado		63,067.34

Total del activo corriente		436,728.76
----------------------------	--	------------

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS		1,381,760.66
-------------------------------	--	--------------

DIFERIDOS		1,631,789.74
-----------	--	--------------

OTROS ACTIVOS		38,232.15
---------------	--	-----------

Total del Activo		3,488,511.31
------------------	--	--------------

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Porción corriente largo plazo		9,847.19
-------------------------------	--	----------

Cuentas por pagar		
Proveedores	60,097.70	
Plantas y regalías	153,099.61	
Otras cuentas por pagar	37,267.32	250,464.63

Pasivos acumulados		
Sueldos y Benef. Sociales	35,289.05	
Impuestos por pagar	863.44	36,152.49

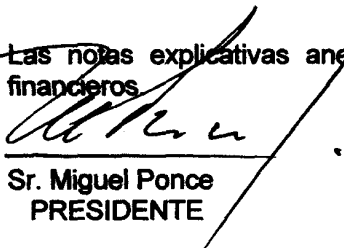
Total del pasivo corriente		296,464.31
----------------------------	--	------------

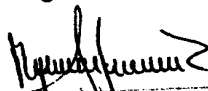
Pasivo largo plazo		324,422.24
--------------------	--	------------

PATRIMONIO (ver estado adjunto)		2,867,624.76
---------------------------------	--	--------------

Total Pasivo y Patrimonio		3,488,511.31
---------------------------	--	--------------

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros


Sr. Miguel Ponce
PRESIDENTE

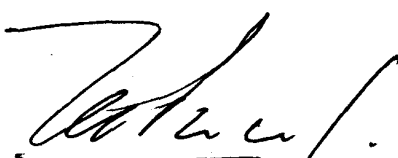

Sra. Myriam Jiménez
CONTADOR GENERAL

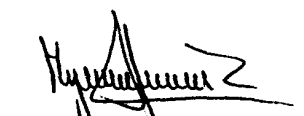
NATUFLOR S.A.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares)**

Ventas netas		
Flor de exportación	1,915,197.07	
Flor nacional	47,820.33	
(-) Descuento en ventas	<u>(3,342.97)</u>	1,959,674.43
Costo de ventas		<u>(1,557,923.56)</u>
Utilidad bruta		401,750.87
Gastos operativos		
De administración	(241,013.44)	
De ventas	(80,221.14)	
Financieros	<u>(253,761.36)</u>	(574,995.94)
Pérdida en operaciones		<u>(173,245.07)</u>
Otros ingresos, egresos neto		
Ingresos no operacionales		41,929.45
Pérdida del ejercicio		<u>(131,315.62)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Miguel Ponce Palacios
PRESIDENTE


Sra. Myrian Jiménez
CONTADOR GENERAL

NATUFLOR S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares)**

CAPITAL SOCIAL

Saldos iniciales al 01-01-2002	3,065,293.00
--------------------------------	--------------

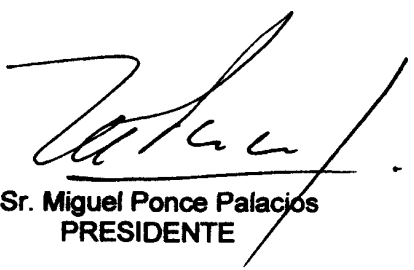
RESULTADOS ACUMULADOS

Saldos iniciales al 01-01-2002	-66,352.62
--------------------------------	------------

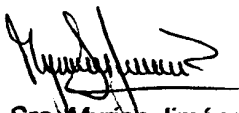
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Saldo al comienzo del año	2,998,940.38
Pérdida del ejercicio	<u>-131,315.62</u>
Saldo al final del año	2,867,624.76

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Miguel Ponce Palacios
PRESIDENTE



Sra. Myriam Jiménez
CONTADOR GENERAL

NATUFLOR S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

Pérdida neta del año	(131,315.62)
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de fondos	
Depreciación	290,307.09
Amortización	663,087.40

Resultado efectivo del año	<u>822,078.87</u>
----------------------------	-------------------

Cambios en activos y pasivos	
Cuentas por cobrar	91,642.40
Inventarios	(4,860.87)
Gastos pagados por anticipado	(12,256.39)
Cuentas por pagar	42,462.27
Gastos acumulados por pagar	<u>(961.24)</u>
	116,026.17

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>938,105.04</u>
---	-------------------

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION

Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	(110,433.65)
Adiciones netas de activo diferido	(420,592.27)
Adiciones en Inversiones largo plazo	<u>(1,312.69)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(532,338.61)

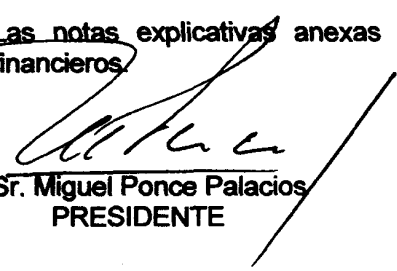
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

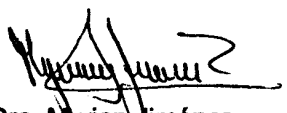
Disminución obligaciones bancarias	(601,101.02)
Disminución obligaciones terceros	(116,414.64)
Incremento obligaciones Ecofarms	<u>324,422.24</u>
Efectivo neto provenientes de actividades de financiamiento	(393,093.42)

CAJAS Y EQUIVALENTES

Incremento neto de fondos	12,673.01
Saldo inicial caja	<u>7,805.04</u>
Saldo final caja	20,478.05

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Miguel Ponce Palacios
PRESIDENTE


Sra. Myrian Jiménez
CONTADOR GENERAL

NATUFLOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

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.

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.

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.

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.

El valor contable de los inventarios, es utilizado para determinar el costo de producción de las flores y se basa en el costo histórico 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, 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, menos su correspondiente amortización acumulada. Se amortiza esta cuenta acogiéndose a las disposiciones legales vigentes que contempla la amortización de 1 hasta 5 años. La compañía decidió no amortizar esta cuenta durante el año 2002, dejando el saldo pendiente de amortizar para los siguientes años 2003 y 2004.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2002 comprende:

		US \$
Cientes locales		10,928.11
Cientes del exterior	(1)	<u>228,398.15</u>
		239,326.26

(1) Corresponden US 212.134,25 al cliente Ecofarms Corp., saldo pendiente de cobro de las exportaciones de noviembre y diciembre del 2002 y US 16.263,90 correspondiente a clientes sudamérica.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002 comprende:

		US \$
Agroquímicos		<u>8,911.09</u>
Material para empaque		10,460.93
Material para mantenimiento	(1)	36,884.63
Materiales varios		5,047.32
Compost (abono orgánico)		<u>7,258.07</u>
		68,562.04

(1) Corresponde a plásticos y otros materiales para mantenimiento invernaderos.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2002 comprende:

	US \$	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Terrenos y mejoras en terrenos	17,463.40	
Construcción invernadero	2,729.17	
Invernaderos	2,193,519.95	10
Construcciones e instalaciones	565,823.45	10 y 20
Maquinaria y Equipos	56,355.58	20
Muebles y enseres	24,355.87	10
Equipos de oficina	69,860.52	20
Vehículos	87,439.29	20
	<u>3,017,547.23</u>	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(1,635,786.57)</u>	
Total activo fijo neto al 31-12-02	<u>1,381,760.66</u>	

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	US \$
Saldo inicial al 1 de enero del 2002	1,561,634.10
Adiciones y Retiros neto	110,433.65
Depreciación del año	(290,307.09)
Total al 31 de diciembre del 2002	<u>1,381,760.66</u>

NOTA 6 – CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre comprende:

	US \$
Marcas	14,646.09
<u>Plantas en producción</u>	
Plantas	1,812,102.37
Costos de producción rosas	1,766,394.76
Gastos administrativos	57,322.69
	3,635,819.82
Diferencia en cambio diferida	998,674.00
Total activo diferido al 31-12-02	4,649,139.91
Amortización	-3,017,350.17
Total activo diferido neto al 31-12-02	1,631,789.74

El movimiento del año fue:

	US \$
Saldo inicial al 1 de enero del 2002	1,874,284.87
Adiciones netas	405,946.18
Amortización del año	(663,087.40)
Saldo final al 31 de diciembre del 2002	1,617,143.65

NOTA 7 – INVERSIONES

El valor en otros activos por US \$ 32.917,28 correspondiente a: Inversiones en la Compañía relacionada Natuplant S.A., posee el 60% de acciones, y US \$ 5.314,87 fondos aportados a la CORPEI.

NOTA 8 – OBLIGACIONES CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002 comprende:

	US \$
<i>Préstamos de terceros:</i>	
Yolanda Cárdenas	1,802.12
Marcelo Aguirre	619.56
	2,421.68
<i>Préstamo de accionista:</i>	
Jaime Guarderas	7,425.51
Total obligaciones corto plazo al 31-12-2002	9,847.19

Estos préstamos de terceros 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. los mismos que se utilizaron en el año 2000 para cancelar parte de la deuda que la compañía mantiene con el Banco del Pacífico.

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002 comprende:

		US \$
Proveedores locales	(1)	60,097.70
Otras cuentas por pagar	(2)	37,267.32
Plantas	(3)	153,099.61
		<u>250,464.63</u>

- (1) Corresponde a los proveedores de insumos como agroquímicos, empaque, plástico de invernadero. Entre los principales están:

		US \$
Marco Hernández (El Huerto)	(a)	41,014.29
Industrias Omega	(b)	3,894.66
Tacc Cia. Ltda.	(b)	4,214.11
Otros proveedores		<u>10,974.64</u>
		60,097.70

- (a) Proveedor de agroquímicos
(b) Proveedor de material de empaque

- (2) El detalle de otras cuentas por pagar es el siguiente:

	US \$
Provisión gastos	18,732.03
Comisariato y Fondo empleados	12,336.57
Sisconti	2,250.00
Otros menores	3,948.72
	<u>37,267.32</u>

- (3) El detalle de los proveedores de plantas y regalías es el siguiente:

	US \$
Rosen Tantau	75,757.75
Unique Latin Roses	24,908.50
E.G. Hill	8,928.00
Plantador	12,663.00
Agroplantas	20,547.26
Olij Rozen	10,295.10
	<u>153,099.61</u>

NOTA 10 – PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2.002 se registran US 300.000,00 correspondientes a un préstamo otorgado por el cliente Ecofarms Corp. para la ampliación de 1 hectárea de cultivo, y renovación de variedades realizado en el mes de junio a 2 años plazo con un interés del 14% anual.

NOTA 11 – CAPITAL

El capital social suscrito y pagado de Natuflor S.A. consiste en 3'065.293 acciones de US \$.1 cada una. Durante el año 2002 se realizaron transferencias de capital por US \$ 196.178 a favor de la nueva accionista Eunice de Saa.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación de estos estados financieros (14 de marzo del 2003), no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.

INFORME DEL COMISARIO

Quito, 24 de Marzo del 2003

A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE **NATUFLOR S.A.**

De conformidad con lo dispuesto en el art. 231 de la Ley de Compañías y a la nominación como Comisario que me hiciera la Junta General de Accionistas, presento a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información que ha me ha sido presentada por la Administración, en relación con las actividades de la Compañía por el año terminado al 31 de Diciembre del 2002.

El presente informe ha sido preparado en base a la información, balances, documentos y registros contables que la Administración me ha proporcionado, los cuales cumplieron con las exigencias de claridad y suficiencia necesarios para emitir el siguiente informe:

La Administración de la Compañía ha cumplido con las disposiciones de la Junta General y del Directorio emitidas durante el año 2002, se revisaron los libros sociales, los cuales son llevados conforme las normas societarias vigentes. Se examinaron las convocatorias, libros de Acciones y Accionistas, sin encontrar novedades.

En la revisión, se determinó que la Compañía cuenta con sistemas y procedimientos de control interno que permiten que los registros contables y la información financiera reflejen en forma objetiva y clara la situación de la empresa. La Administración ha establecido procedimientos y mecanismos que aseguran la utilización adecuada de los bienes y recursos de la Compañía. El nivel de salvaguarda de los Activos es razonables.

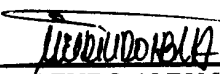
La Compañía prepara sus Estados Financieros y lleva sus registros contables de acuerdo con principios de Contabilidad generalmente aceptados y con normas establecidas por la Superintendencia de Compañías y el Fisco Ecuatoriano en aquellos aspectos en que existen disposiciones específicas emitidas por las mencionadas Instituciones de control, diferentes a principios de Contabilidad de general aceptación..

INDICES FINANCIEROS

1. SOLVENCIA (Capacidad para pagar obligaciones a corto plazo)	1.47
2. PRUEBA ACIDA (Capacidad de pago a corto plazo sin inventarios)	1.24
3. APALANCAMIENTO TOTAL (Endeudamiento de la Cia. Vrs. Patrimonio)	0.21
4. ENDEUDAMIENTO (Capacidad de endeudamiento en relación a los Activos Totales)	17 %

Dejo expresa constancia de mi agradecimiento a los funcionarios y empleados de la Cia. Por la colaboración en proporcionarme toda la información requerida para realizar las labores y desempeño de mis funciones.

En mi opinión, los Estados Financieros examinados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Natuflor S.A. al 31 de Diciembre del 2002 y los resultados de operación y los cambios en su posición financiera en el ejercicio económico terminado en la mencionada fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas específicas establecidas por las autoridades Ecuatorianas de Control.


ARTURO ALBUJA M.
CPA. 21091