



**A la Junta de Accionistas de
Flores de los Nevados Nevaflor S.A.:**

- 1 Hemos examinado el balance de situación de Flores de los Nevados Nevaflor S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de utilidades, de evolución en el patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha.

Estos estados financieros son de responsabilidad de la administración de Flores de los Nevados - Nevaflor S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestro examen de auditoría.

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de que si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar sobre una base selectiva, la evidencia que soportan los montos y las revelaciones en los estados financieros.

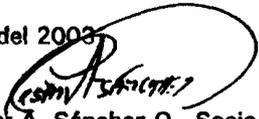
Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión y, por consiguiente, comprendió las pruebas de los registros de contabilidad y demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias, excepto por lo indicado en el párrafo segundo.

- 2 No nos fue posible obtener confirmación del monto de las ventas efectuadas durante el año a los clientes del exterior. Sin embargo el monto registrado de ventas corresponde a valores registrados y liquidados en el Banco Central del Ecuador.
- 3 En nuestra opinión, excepto por los ajustes de requerirse alguno si se hubiera obtenido la confirmación de saldos indicados en el párrafo segundo, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Flores de los Nevados Nevaflor S.A. al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y flujo de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y normas establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.
- 4 Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondiente al año terminado el 31 de diciembre del 2002 de Flores de los Nevados Nevaflor S.A., requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Sánchez Orbe Auditores Independientes

RNAE - 216

Marzo 6 del 2003


Lcdo. César A. Sánchez O., Socio
Registro No.4277

FLORES DE LOS NEVADOS NEVAFLOR S.A.

Balance de Situación
 Al 31 de diciembre del 2002
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>		<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	
Activos circulantes:		Pasivos circulantes:	
Efectivo	400.00	Obligaciones bancarias	84,821.24
Cuentas por cobrar:		Cuentas por pagar:	
Comerciales	92,194.95	Proveedores	95,051.09
Empleados y otros	8,484.46	Relacionadas	-
Varios	<u>9,780.54</u>	Impuestos y retenciones	1,712.82
Total cuentas por cobrar	110,459.95	Otras	<u>2,867.18</u>
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(1,758.65)</u>	Total cuentas por pagar	99,631.09
Cuentas por cobrar, neto	108,701.30	Pasivos acumulados	<u>44,701.08</u>
Inventarios	21,974.72	Total pasivos circulantes	229,153.41
Gastos pagados por anticipado	<u>13,291.09</u>		
Total activos circulantes	144,367.11	Obligaciones a largo plazo	<u>432,339.81</u>
Propiedad, planta y equipo, neto	1,094,810.54	Total pasivos	661,493.22
Inversiones en acciones	1,648.81	Patrimonio de los Accionistas:	
Cargos diferidos	<u>237,096.22</u>	(Véase estado adjunto)	<u>816,429.46</u>
	<u>1,477,922.68</u>		<u>1,477,922.68</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

FLORES DE LOS NEVADOS NEVAFLOR S.A.

Estado de Resultados
Año que terminó el 31 de diciembre del 2002
(Expresado en dólares)

Ventas		
Locales		6,938.65
Exterior		<u>898,363.97</u>
	Total ventas netas	905,302.62
Costo de ventas		<u>891,756.79</u>
	Utilidad bruta	13,545.83
Gastos de venta, generales y administrativos		<u>231,777.76</u>
	Pérdida en operaciones	(218,231.93)
Otros (gastos) ingresos		
	Intereses y comisiones, neto	(38,996.93)
	Pérdida neta	<u><u>(257,228.86)</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

FLORES DE LOS NEVADOS NEVAFLOR S.A.

Estado de Flujo de Fondos

Año terminado el 31 de diciembre del 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de Efectivo de las Operaciones

Pérdida neta	(257,228.86)
Depreciaciones y amortizaciones	<u>423,361.80</u>
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambio en el capital de trabajo	166,132.94
Disminución en cuentas por cobrar	13,304.23
Incremento en pagos por anticipado	(991.05)
Incremento en inventarios	(10,925.71)
Disminución obligaciones bancarias	(535.53)
Disminución en gastos acumulados	(5,964.13)
Disminución en cuentas por pagar	<u>(84,177.87)</u>
Disminución neta en efectivo y sus equivalentes	76,842.88

Flujo de fondos provenientes de las actividades de inversión

Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	<u>(19,033.61)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(19,033.61)

Flujo de fondos provenientes de las actividades de financiamiento

Disminución deuda a largo plazo	<u>(116,845.64)</u>
Aporte futura capitalización	<u>50,000.00</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	(66,845.64)

Ajustes años anteriores	8,579.14
Incremento neto en efectivo y sus equivalentes	(457.23)
Efectivo al inicio del año	<u>857.23</u>
Efectivo al final del año	<u><u>400.00</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

FLORES DE LOS NEVADOS NEVAFLOR S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2002

(1) Operaciones

Flores de los Nevados Nevaflor S.A. fue constituida en la ciudad de Quito el 16 de enero de 1996. Sus operaciones consisten en la siembra, cultivo, producción, comercialización, distribución e importación de toda clase de productos agrícolas, pecuarios, agroindustriales, plantas, bulbos y flores, insumos y equipos, así como la instalación y manejo de viveros y el suministro de asistencia técnica para el efecto.

El 13 de marzo del 2000 en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual se estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC 17) "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con la reducción en la tasa de inflación interna.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

(b) Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para insumos químicos y materiales utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Productos procesados al costo de producción que es menor que el valor de mercado.

(c) Propiedades

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumuladas de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se

FLORES DE LOS NEVADOS NEVAFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando las tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

(d) Jubilación Patronal

De acuerdo a las leyes laborales ecuatorianas, los empleados que se retiran después de haber cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma institución tienen derecho a una jubilación por parte del empleador.

Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía no ha creado una provisión por este concepto debido a que su personal no lleva trabajando mucho tiempo.

(e) Reserva de capital

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futura capitalización deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos pero podrá ser devuelta a los Accionistas en el caso de que la Compañía se liquide.

(3) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2002 es el siguiente:

Materia prima	US\$	10.319.97
Suministros y materiales		<u>11.654.75</u>
	US\$	<u>21.974.72</u>

(4) Propiedades, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2002 las propiedades comprende:

			Tasa anual de depreciación
Instalaciones y edificios	US\$	164,086.77	5%
Maquinaria y equipos		222,273.88	10%
Muebles y enseres		30,473.31	10%
Equipo de oficina		49,606.82	10%
Vehículos		72,744.75	20%
Invernaderos		643,648.84	10%
Plantas		1,074,990.47	20%
Otros		<u>138,062.80</u>	10%
	Vienen	2,395,887.64	

FLORES DE LOS NEVADOS NEVAFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Menos: depreciación acumulada		(1,546,332.74)
		849,554.90
Construcciones en proceso		5,713.16
Terrenos		<u>239,542.48</u>
Total al 31 de diciembre del 2002	US\$	<u>1,094,810.54</u>

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	Expresado en dólares estadounidenses
Saldo inicial al 1 de enero del 2002	1.427.827.87
Adiciones, neto	19.033.61
Depreciación del año	<u>(352.050.94)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>1.094.810.54</u>

(5) Cargos Diferidos

Un detalle del rubro es como sigue:

	US\$	
Preoperacionales		<u>132,745.70</u>
Menos: amortización acumulada		<u>(120,197.34)</u>
		12,548.36
Diferencial cambiario		65,958.56
Mantenimiento invernaderos		75,484.06
Regalías		<u>83,105.24</u>
	US\$	<u>237,096.22</u>

FLORES DE LOS NEVADOS NEVAFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

(6) Obligaciones a largo plazo

Un detalle de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2002 es como sigue:

Préstamo originado por la negociación de Certificados de Depósito Reprogramados, otorgado por el Sr. Fabián Cobo al 8% de interés anual a 48 meses plazo.	US\$	300,000.00
Banco Pichincha:		
Préstamo al 16 interés anual a 5 años plazo pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en julio del 2005.		188,336.08
Rosen Tantau		5,472.46
		493,808.54
Menos: Porción corriente de deuda a Largo plazo		<u>61,468.73</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$	<u>432,339.81</u>

(7) Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades hasta acumular por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(8) Participación de los Empleados Sobre las Utilidades

Según las leyes laborales de la República del Ecuador, las Compañías deben distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes del impuesto a la renta, si las hubiera.

(9) Impuesto a la Renta

De conformidad con la Ley de Impuesto a la Renta vigente, la utilidad impositiva de la Compañía en caso de haberla, está gravada con la tasa del 25% en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, las pérdidas acumuladas pueden compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años posteriores, sin exceder en cada año del 25% de las utilidades obtenidas.

FLORES DE LOS NEVADOS NEVAFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

(10) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación de estos estados financieros (marzo 6 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.