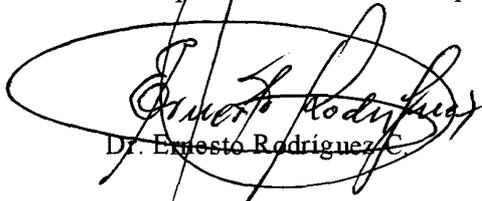


INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A los miembros del Directorio y Accionistas y Junta de:
BIOCARE LIMITED**

1. He auditado el balance general adjunto de BIOCARE LIMITED. al 31 de diciembre del 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los socios y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros basados en mis revisiones.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se explica en la nota 1, la Compañía se sujetó a las disposiciones legales difiriendo la diferencia en cambios generada en 1999, para ser amortizada hasta cinco años. Aunque esta situación está permitida, esto difiere de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, que establece que las pérdidas en cambio deben registrarse en el periodo en el que ocurre. Durante este ejercicio económico se amortizó el saldo total del diferencial cambiario originado durante 1999, por US \$ 80,008.00.
4. En mi opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo No. 3, los estados financieros anteriormente mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de BIOCARE LIMITED., al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables autorizadas o establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



Dr. Ernesto Rodríguez

AUDITOR EXTERNO Reg. Nro. 336
28 de Febrero del 2003

BIOCARE LIMITED**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001**
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**ACTIVO**

	<u>Nota</u>	<u>Saldo</u> <u>31/12/02</u>	<u>Saldo</u> <u>31/12/01</u>
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	144,915	8,203
Cuentas y documentos por cobrar	4	55,407	51,424
Inventarios	5	164,857	188,084
Inventarios en tránsito	6	33,234	9,888
Otros activos corrientes	7	191,716	93,503
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		590,129	351,102
ACTIVO FIJO, NETO	8	104,241	106,735
CARGOS DIFERIDOS			80,008
TOTAL ACTIVOS		694,370	537,845
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Sobregiros bancarios			80
Obligaciones particulares	9	60,000	65,680
Cuentas y documentos por pagar	10	207,982	154,715
Gastos acumulados por pagar		87,004	23,514
Impuestos por pagar		23,560	5,593
TOTAL PASIVO CORRIENTE		378,546	249,582
PASIVO LARGO PLAZO			
Préstamos Casa Matriz	11	79,945	102,945
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	12	28,000	28,000
Reservas de capital		190,358	190,358
Resultados acumulados		-33,040	-33,040
Resultado del ejercicio		50,561	
TOTAL PATRIMONIO		235,879	185,318
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		694,370	537,845

Ver notas a los estados financieros

 Dr. Roberto Moreno
 Representante Legal

 Rocío Artieda
 Contadora
 Registro Nacional CBA 027475

BIOCARE LIMITED

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Saldo</u> <u>31/12/02</u>	<u>Saldo</u> <u>31/12/01</u>
Ventas netas	1,890,759	1,312,078
Costo de ventas	<u>1,401,641</u>	<u>998,783</u>
Utilidad bruta en ventas	489,118	313,295
Gastos Operativos		
Administración y Comercialización	414,774	303,822
Otros gastos	5,185	1,333
Otros ingresos	<u>27,312</u>	<u>14,142</u>
	22,127	12,809
Utilidad antes de participación de empleados en las utilidades e Impuesto a la Renta	96,471	22,282
15% Participación de empleados	<u>19,357</u>	<u>3,342</u>
25% Impuesto a la renta 13	<u>26,553</u>	<u>3,845</u>
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	<u><u>50,561</u></u>	<u><u>15,095</u></u>
<u>Ver notas a los estados financieros</u>		

 Dr. Roberto Moreno
 Representante Legal

 Rocío Artieda
 Contadora
 Registro Nacional CBA 027475

BIOCARE LIMITED
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Social	Reserva de capital	Resultados acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Saldos al 01 de enero del 2001	28,000	190,358	-47,644		170,714
Distribución de utilidades año 2000			-491		-491
Utilidad neta del ejercicio 2001				15,095	15,095
Saldos al 31 de diciembre del 2001	28,000	190,358	-48,135	15,095	185,318
Transferencia de utilidades 2001			15,095	-15,095	0
Utilidad neta del Ejercicio 2002				50,561	50,561
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>28,000</u>	<u>190,358</u>	<u>-33,040</u>	<u>50,561</u>	<u>235,879</u>

Ver notas a los estados financieros

Dr. Roberto Moreno
Representante Legal

Rocio Artieda
Contadora
 Registro Nacional CBA 027475

BIOCARE LIMITED**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

<u>Nota</u>	<u>Saldo 31/12/02</u>	<u>Saldo 31/12/01</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	50,561	15,095
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación	45,449	32,127
Amortización	80,008	74,988
15% Participación Trabajadores	19,357	3,342
25% Impuesto a la Renta	26,553	3,845
Valor residual activo fijo	-7,238	
	<u>214,690</u>	<u>129,397</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACION:		
Cuentas por cobrar	4,540	170
Otras cuentas por cobrar	-9,486	1,593
Inventarios	-119	-31,868
Gastos pagados por anticipado	-97,250	-28,726
Cuentas por pagar	83,134	-41,238
	<u>-19,181</u>	<u>-100,069</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>195,509</u>	<u>29,328</u>
<u>ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adiciones de activos fijos	-35,717	-19,508
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>-35,717</u>	<u>-19,508</u>
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos a corto Plazo	-80	16,704
Préstamos Casa Matriz	-23,000	-78,000
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>-23,080</u>	<u>-61,296</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Aumento del efectivo	136,712	-51,476
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>8,203</u>	<u>59,679</u>
Saldo del efectivo al final del año	<u>144,915</u>	<u>8,203</u>
Ver notas a los estados financieros		

Dr. Roberto Moreno
Representante Legal

Rocio Artieda
Contadora
Registro Nacional CBA 027475

6BIOCARE LIMITED**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001**

1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA

BIOCARE LIMITED. Fue constituida al amparo de las Leyes de Islas Vírgenes Británicas y domiciliada en el Ecuador, mediante escritura pública del 23 de febrero de 1996 con inscripción en el Registro Mercantil No. 491 de fecha 12 de febrero del mismo año, como una Sucursal de BIOCARE LIMITED – Islas Vírgenes Británicas, según acta de Junta de Accionistas de fecha 10 de enero de 1996. El objeto social de la Sucursal es el tratamiento y conservación de flores y follajes, mediante el proceso de eternización, cuya producción es exportada de acuerdo a procedimientos de comercialización emitidos por la Matriz, mismos que tienden a satisfacer la demanda externa.

2. PRINCIPIOS CONTABLES APLICADOS

La Compañía mantiene sus registros contables en dólares, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, emitidas por la Federación de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que son utilizadas obligatoriamente en la preparación y presentación de los estados financieros.

Estas normas incluyen la relativa a la conversión de los estados financieros de sucres a dólares, cuyos procedimientos de aplicación establecidos por la Superintendencia de Compañías en Ecuador, difieren con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

El resumen de tales normas y su aplicación a los estados financieros es mencionado a continuación:

Caja y equivalentes de efectivo.- Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideró como caja y equivalentes de efectivo, los saldos de caja y bancos e inversiones a corto plazo.

Los inventarios.- Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, los inventarios están valorados al costo promedio, el mismo que no excede del costo de mercado.

Propiedad Planta y Equipo.- Durante el año 2002 y 2001, las adquisiciones de Activos Fijos se encuentran registrados al costo de adquisición. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

2. PRINCIPIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Instalaciones	10%
Equipo de Oficina	10%
Maquinaria, muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Herramientas	20%
Equipos de computación	33%

Cargos Diferidos.- La compañía activó el efecto del diferencial cambiario producido en el año 1999 a razón del 20% anual, sin embargo durante este ejercicio económico amortizó el saldo total.

Provisión de Beneficios Sociales.- La compañía ha provisionado los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código del Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) tales como: sobresueldos, fondos de reserva, 15% Participación Trabajadores, etc.

Participación Laboral.- Según las disposiciones laborales en el país, la Compañía reconoce a sus trabajadores el 15% de las Utilidades de la Compañía antes de la determinación del Impuesto a la Renta con cargo a los resultados del ejercicio.

3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 presentan los siguientes movimientos

	<u>Saldo</u> <u>31/12/02</u>	<u>Saldo</u> <u>31/12/01</u>
	<u>.....Dólares.....</u>	
Caja	150	220
Bancos	104,765	7,983
Inversiones (1)	40,000	
Total	<u>144,915</u>	<u>8,203</u>

- (1) Es una inversión en el Produbank tipo Time deposit, con vencimiento en mayo del 2003, al 2.5% anual, garantizando el cumplimiento de los pagos arancelarios con la CAE.

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 presentan los siguientes movimientos

	<u>Saldo</u> <u>31-12-02</u>	<u>Saldo</u> <u>31-12-01</u>
Dólares.....	
Cientes país	129	308
Cientes exterior	44,608	48,969
Empleados	831	
Otros (1)	<u>10,097</u>	
Subtotal	55,536	49,277
Menos provisión cuentas incobrables	<u>-129</u>	<u>-129</u>
Total	<u><u>55,407</u></u>	<u><u>49,277</u></u>

Las cuentas por cobrar no generan intereses y tienen como vencimiento según las las condiciones de crédito para las exportaciones, es decir de 180 días.

- (1) Corresponde a un anticipo a la compañía ADG Vicente Cueva, para provisión de suministros se liquidó en el primer trimestre del 2003.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 presentan los siguientes movimientos

	<u>Saldo</u> <u>31-12-02</u>	<u>Saldo</u> <u>31-12-01</u>
Dólares.....	
Materia primas	69,212	79,209
Suministros y Materiales	12,340	8,554
Productos en Proceso		4,519
Producto terminado	83,305	94,670
Inventarios Transitorios		<u>1,132</u>
Total	<u><u>164,857</u></u>	<u><u>188,084</u></u>

6. INVENTARIOS EN TRANSITO

Este rubro esta constituido por Permisos de Importación de productos químicos para la producción.

7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 presentan los siguientes movimientos

	Saldo	Saldo
	31-12-02	31-12-01
Dólares.....	
Gastos Anticipados	218	1,409
Seguros Anticipados	1,472	1,076
Impuestos Anticipados (1)	<u>190,026</u>	<u>91,018</u>
Total	<u><u>191,716</u></u>	<u><u>93,503</u></u>

(1) Corresponde a Crédito Tributario por las Importaciones y compras locales y anticipo del impuesto a la renta.

8. ACTIVO FIJO:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 presentan los siguientes movimientos

Descripción	Saldo		Saldo		Ventas y/o retiros	Saldo
	Libros 01-Ene-01	Adiciones 2,001	libros 31-Dic-01	Adiciones 2,002		Libros 31-Dic-02
Instalaciones	41,385		41,385	4,260	2,549	43,096
Maquinarias	123,866		123,866	12,741	1,970	134,637
Muebles y Enseres	37,857	3,138	40,995	1,453	702	41,746
Equipos	9,641	2,773	12,414	874	61	13,227
Laboratorio	1,492		1,492			1,492
Vehículos	45,386	12,858	58,244	16,390		74,634
Adecuaciones	17,387	739	18,126		95	18,031
Subtotal	<u>277,014</u>	<u>19,508</u>	<u>296,522</u>	<u>35,718</u>	<u>5,377</u>	<u>326,863</u>
Depreciación acumulada	<u>-157,631</u>	<u>-32,157</u>	<u>-189,788</u>	<u>-45,449</u>	<u>12,615</u>	<u>-222,622</u>
Total	<u><u>119,383</u></u>	<u><u>-12,649</u></u>	<u><u>106,734</u></u>	<u><u>-9,731</u></u>	<u><u>-7,238</u></u>	<u><u>104,241</u></u>

Las adquisiciones más importantes del período fueron:

- 1 Vehículo Nissan Pick Up Gris
- 1 Computador
- 3 Cubas
- 3 Rejillas para Cubas

9. OBLIGACIONES PARTICULARES:

Al 31 de diciembre del 2002, este rubro registra un anticipo por un valor de US \$ 60,000.00, a favor de Biocare Limited Bermuda.

10. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 presentan los siguientes movimientos

	Saldo 31-12-02	Saldo 31-12-01
Dólares.....	
Proveedores del Exterior	32,593	84,787
Proveedores Locales	114,731	69,928
Otras cuentas por pagar	60,657	
Total	207,982	154,715

La cuenta proveedores, corresponden a compras de flor, químicos, cartón, colorantes y otros insumos requeridos en la producción tienen vencimiento de 30 días.

11. PRESTAMOS CASA MATRIZ:

Al 31 de diciembre del 2002, corresponde a préstamos otorgados por los accionistas de la Compañía para financiar operaciones de la misma, estos préstamos no generan intereses por pagar y no tienen fecha de vencimiento.

12. CAPITAL SOCIAL:

La compañía se constituyó con un capital suscrito y pagado de S/. 50'000.000,00 (Cincuenta millones de sucres), mediante Escritura Pública otorgada por el Notario Dra. Ximena Moreno de Solines el 23 de febrero de 1996, e inscrita en el Registro Mercantil el 12 de febrero de este mismo año.

Según acta de Directorio de fecha 30 de octubre de 1997 e inscrita en el registro mercantil bajo el número 0627 de fecha 15 de febrero de 1998 y bajo escritura pública de fecha 15 de marzo de 1998, se incrementó el capital de la sucursal de Biocare Limited en el Ecuador en S/. 650'000.000,00 (seiscientos cincuenta millones de sucres), quedando como saldo en la cuenta de capital social el valor de S/. 700'000.000,00 (setecientos millones de sucres), siendo su equivalente en dólares de US \$ 28,000.00 (veintiocho mil dólares de los Estados Unidos de América).

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la Renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2002. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Utilidad del ejercicio	96,471
(+) Gastos no deducibles	<u>32,573</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores	129,044
15% Participación a trabajadores	<u>19,357</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	109,687
Amortización de pérdidas	3,477
(+) Gastos no deducibles para renta	<u>32,573</u>
Base Gravable	106,210
25% Impuesto a la Renta	26,552
(-) Impuestos anticipados	<u>1,922</u>
Impuesto a la Renta por pagar	<u><u>24,630</u></u>

14. EVENTO SUBSECUENTE

El modelo de dolarización adoptado por el Ecuador desde marzo del año 2000 ha dado al país signos de recuperación con indicadores macroeconómicos alentadores sin embargo la inflación anual llegó al 9,36% cifra muy alta para el esquema de dolarización lo que afecta a la producción de las empresas. El Gobierno y los empresarios no han tomado medidas complementarias para reforzarlo, como impulsar la competitividad modernizando el Estado, controlando la corrupción, corrigiendo el déficit fiscal, bajando las tasas de interés para mejorar la productividad nacional. Hay que tener mucho cuidado en el futuro ya que podría sucederle al país en un mediano o largo plazo lo que le sucedió a la Argentina.