

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Flaris Cía. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Flaris Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Flaris Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2001 fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$757 mil, adicionalmente, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes en sus operaciones e insuficiencia en la generación de efectivo en sus actividades de operación y, a esa fecha, el déficit acumulado asciende a US\$400 mil que representa el 30% del capital más reservas. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los socios y la habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos para soportar la estructura de costos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Los planes de la gerencia para solventar esta situación se detallan en la Nota 2.

Deloitte & Touche

Abril 18, 2003
Registro No. 019

Rodolfo Járriva

Rodolfo Járriva
Licencia No. 15238

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

FLARIS CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		5	11
Cuentas por cobrar comerciales		23	31
Compañías relacionadas	4	1,969	673
Inventarios	5	585	575
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>212</u>	<u>157</u>
Total activos corrientes		<u>2,794</u>	<u>1,447</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6		
Terrenos		1,155	1,155
Construcciones e instalaciones		376	346
Invernaderos		578	517
Maquinaria y equipo		256	251
Muebles y equipos de oficina		59	56
Vehículos		44	44
En proceso		<u>16</u>	<u>5</u>
Total		2,484	2,374
Menos depreciación acumulada		<u>654</u>	<u>560</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,830</u>	<u>1,814</u>
PLANTACIONES DE FLORES	7	<u>633</u>	<u>808</u>
OTROS ACTIVOS		<u>11</u>	<u>1</u>
TOTAL		<u>5,268</u>	<u>4,070</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Notas

2001

2000

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones por pagar a bancos	8	1,199	428
Porción corriente de las obligaciones a largo plazo	12	375	286
Cuentas por pagar	9	1,583	1,463
Compañías relacionadas		150	111
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>244</u>	<u>137</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,551</u>	<u>2,425</u>

BLIGACIONES A LARGO PLAZO

12 799 331

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:

13

Capital social		11	11
Aportes para futura capitalización		31	31
Reserva de capital		1,198	1,198
Reserva por valuación		78	78
Déficit acumulado		<u>(400)</u>	<u>(4)</u>
Patrimonio de los socios		<u>918</u>	<u>1,314</u>

TOTAL 5,268 4,070

FLARIS CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
VENTAS NETAS	14	2,342	3,092
COSTO DE VENTAS	14	<u>2,481</u>	<u>2,562</u>
MARGEN (PERDIDA) BRUTO		(139)	530
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>(295)</u>	<u>(221)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIONES		<u>(434)</u>	<u>309</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(314)	(204)
Ganancia (Pérdida) en cambio, neta		157	(330)
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto			252
Otros ingresos (gastos), neto		<u>195</u>	<u>(25)</u>
Total		<u>38</u>	<u>(307)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(396)	2
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	10	—	<u>6</u>
PERDIDA NETA		<u>(396)</u>	<u>(4)</u>

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futura Capitalización	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Déficit Acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999	11	31	329				(739)	(368)
Pérdida neta							(4)	(4)
Efectos de la aplicación de la NEC 17			301	568			(311)	558
Valuación de terreno - Nota 6						1,128		1,128
Transferencias	—	—	(630)	(568)	1,198	(1,050)	1,050	—
Saldos al 31 de diciembre del 2000	11	31	—	—	1,198	78	(4)	1,314
Pérdida neta	—	—	—	—	—	—	(396)	(396)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	<u>11</u>	<u>31</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,198</u>	<u>78</u>	<u>(400)</u>	<u>918</u>

Ver notas a los estados financieros

FLARIS CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,022	2,398
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,023)	(1,725)
Intereses pagados	(261)	(158)
Pérdida en cambio, neta		(330)
Otros ingresos, neto	<u>191</u>	<u>18</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(1,071)</u>	<u>203</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(251)	(245)
Precio de venta de propiedades y equipo	28	
Inversiones en plantaciones de flores	<u>(40)</u>	<u>(160)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(263)</u>	<u>(405)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos	771	(120)
Incremento de obligaciones a largo plazo	<u>557</u>	<u>332</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,328</u>	<u>212</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(6)	10
Comienzo del año	<u>11</u>	<u>1</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>5</u></u>	<u><u>11</u></u>

(Continúa...)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Flaris Cía. Ltda. está constituida y opera en el Ecuador desde 1991 y sus actividades principales incluyen: el cultivo, producción y comercialización local y exportación de toda clase de flores y otros productos agrícolas. En la actualidad, la Compañía se dedica principalmente a la siembra y comercialización de rosas, minirosas, lirios e iris, para lo cual cuenta con una plantación de 15 hectáreas de las cuales 9 se encuentra en explotación.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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 cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - Los estados financieros al 31 de diciembre del 2001 fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$757 mil, adicionalmente, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes en sus operaciones e insuficiencia en la generación de efectivo en sus actividades de operación y, a esa fecha, el déficit acumulado asciende a US\$400 mil que representa el 30% del capital más reservas. Estas situaciones indican que la continuación de la

Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y la habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos para soportar la estructura de costos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Los planes de la Administración de la Compañía relativos a estos asuntos se describen a continuación:

- Lotizar los terrenos de la Compañía que se encuentran hipotecados a favor de instituciones financieras y entregarlos en dación de pago con el beneficio de usufructo del terreno y las instalaciones durante dos años, para cancelar las obligaciones bancarias lo cual permitirá reducir los costos financieros y mejorar el capital de trabajo.
- Trasladar los cultivos de la Compañía al terreno arrendado y utilizado por Florpifo Cía. Ltda. ya que existen 26 hectáreas disponibles. Adicionalmente, se renovará el contrato de arrendamiento del referido terreno de 5 a 10 años.
- Reducir los costos y gastos fijos mediante un aplanamiento de la estructura organizativa de la Compañía.

Ingresos y Costo de Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Se muestran al costo de adquisición, excepto terrenos que están a valor de mercado en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizado de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para construcciones e instalaciones, maquinaria y equipo y muebles y equipo de oficina, 10 y 7 para invernaderos de metal y mixtos, respectivamente y 5 para vehículos y equipo de computación.

Valuación de Plantaciones de Flores - Al costo de adquisición. El costo de las plantaciones de flores se amortiza, en base al análisis realizado por la Administración, en línea recta a partir de la fecha en que comienza su producción, considerando un período de vida útil estimada de 7 años para rosas y minirosas, 2 años para gerberas y 5 años para alstroemerias.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 10).

Reclasificaciones - Para fines comparativos ciertas cuentas de los estados financieros del año 2000 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inflorex Cía. Ltda.	1,058	504
Rosan Development S.A.	598	169
Flores de Pifo - Florpifo Cía. Ltda.	<u>313</u>	—
Total	<u>1,969</u>	<u>673</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones de flores de ciclo corto	272	237
Material vegetal	172	169
Plásticos y material para invernadero	35	32
Material de empaque	33	46
Productos químicos	16	19
Importaciones en tránsito	<u>57</u>	<u>72</u>
Total	<u>585</u>	<u>575</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,814	304
Adquisiciones	251	245
Ventas y retiros	(24)	(43)
Reexpresión neta - NEC 17		351
Depreciación	(211)	(171)
Ajuste por avalúo, Nota 2	<u> </u>	<u>1,128</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,830</u>	<u>1,814</u>

Para fines comparativos, el movimiento de propiedades y equipo por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

7. PLANTACIONES DE FLORES

Un detalle de plantaciones de flores es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones de flores	1,368	1,301
Plantaciones en desarrollo	53	143
Amortización acumulada	<u>(788)</u>	<u>(636)</u>
Total	<u>633</u>	<u>808</u>

Los movimientos de plantaciones de flores fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	808	343
Adiciones	40	160
Reexpresión neta - NEC 17		446
Reclasificación	(63)	
Amortización	<u>(152)</u>	<u>(141)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>633</u>	<u>808</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con instituciones bancarias locales, con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 13% y el 17% (14% y 15% para el 2000) y con vencimientos hasta junio del 2002 (noviembre del 2001)	1,192	423
Sobregiros bancarios	<u>7</u>	<u>5</u>
Total	<u>1,199</u>	<u>428</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	1,005	954
Proveedores locales	<u>578</u>	<u>509</u>
Total	<u>1,583</u>	<u>1,463</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida neta según estados financieros y la pérdida tributaria al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida neta según estados financieros	396	
Gastos no deducibles	(185)	
Ingresos exentos	<u>13</u>	
Pérdida tributaria	<u>224</u>	

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por pagar	109	56
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	38	17
Empleados	26	1
Otros	<u>71</u>	<u>63</u>
Total	<u>244</u>	<u>137</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con instituciones financieras locales, con una tasa de interés anual del 17% (18% para el 2000) y con vencimientos hasta el año 2006	989	297
Otras obligaciones con tasas de interés anual que fluctúan entre el 9% y el 15% y con vencimientos hasta el año 2002	185	320
Menos porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>375</u>	<u>286</u>
Total	<u>799</u>	<u>331</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
2003	211
2004	268
2005	171
2006	<u>149</u>
Total	<u>799</u>

13. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 280,000 participaciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valor de mercado del terreno, Nota 2. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía compensó US\$1,050 mil con las pérdidas acumuladas.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2001 y 2000, se desglosan como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>2,241</u>	<u>3,039</u>
Compras	<u>---</u>	<u>922</u>
Préstamos	<u>1,180</u>	<u>407</u>

5. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Un resumen de la exposición en moneda extranjera de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

	Valor en (Florines)	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Tipo de cambio promedio por US\$1.00	<u>0.40</u>	<u>---</u>
	... (en miles de Florines) ...	
Cuentas por pagar	<u>721</u>	<u>---</u>