



SANCHEZ & SANCHEZ
AUDITORES Y CONSULTORES CIA. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios y Junta de Directores de:
FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Flores Paola Andrea del Ecuador Florespa Cia. Ltda. Ltda. al 31 de diciembre del 2001, 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 gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4, nuestra 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se explica en la nota 1, la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC-, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados.
4. No asistimos a la toma física de inventarios al 31 de diciembre del 2001, debido a que se celebró el contrato de prestación de servicios de auditoría con fecha posterior.

Av. Eloy Alfaro N 32 162 y Av. República Edif. Parque La Carolina Of. 10
Telfs.: 560 592 - 554 637 Fax: (593-2) 560 926
E-mail: sanchez@andinanet.net
Quito - Ecuador



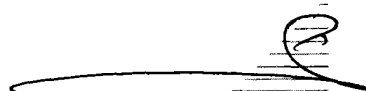
SANCHEZ & SANCHEZ
AUDITORES Y CONSULTORES CIA. LTDA.

2

5. La Compañía el 31 de diciembre del 2001 se encuentra con pérdidas acumuladas mayores al 50% del capital más reservas lo cual es causal de disolución según disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías, en esa fecha, los pasivos corrientes de la empresa excedían a sus activos corrientes en \$ 488,308,90. Estos factores, despiertan una duda de que la Compañía pueda continuar como un negocio en marcha.
6. En nuestra opinión, a excepción de lo mencionado en los párrafos 4 y 5, los estados financieros anteriormente mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Flores Paola Andrea del Ecuador Florespa Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2001, 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.

Sanchez & Sanchez

SC-RNAE N0. 134
22 de marzo del 2002
Quito, Ecuador


C.P.A. Xavier Cruz
Apoderado
Registro No.24.099

Av. Eloy Alfaro N 32 162 y Av. República Edif. Parque La Carolina Of. 10
Telfs.: 560 592 - 554 637 Fax: (593-2) 560 926
E-mail: sanchez@andinanet.net
Quito - Ecuador

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	1
Balance general	3
Estado de resultados	4
Estado de evolución del patrimonio de los accionistas	5
Estado de flujos de efectivo	6-7
Notas a los estados financieros	8-16

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR S.A. FLORESPA CIA. LTDA.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001****ACTIVO**

	<u>NOTAS</u>	(dólares)
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo		313,33
Cuentas por cobrar	2	269.232,52
Compañías relacionadas	3	1.007.461,82
Inventarios	4	19.014,52
Gastos anticipados		8.404,48
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.304.426,67
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	5	947.047,66
CARGOS DIFERIDOS	6	19.470,44
TOTAL		2.270.944,77

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**PASIVO CORRIENTE:**

Obligaciones y sobregiros bancarios	9	966.337,43
Cuentas por pagar	7	396.862,60
Compañías relacionadas	3	304.901,85
Intereses por pagar		56.770,35
Gastos acumulados por pagar	8	67.863,27
TOTAL PASIVO CORRIENTE		1.792.735,50
PASIVO NO CORRIENTE	9	276.792,93

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:

Capital social	10	520,00
Aportes futura capitalización		183.006,40
Reserva de capital	11	769.487,96
Reserva legal		110,49
Resultados acumulados		-752.369,39
Utilidad del ejercicio		660,88
TOTAL PATRIMONIO		201.416,34
TOTAL		2.270.944,77

Ver notas a los estados financieros

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR S.A. FLORESPA CIA. LTDA.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

	<u>NOTAS</u>	(dólares)
INGRESOS:		
Ventas netas	12	1.774.007,68
Otros ingresos		<u>33.404,49</u>
TOTAL		<u>1.807.412,17</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas	12	1.341.147,65
Gastos de administración y ventas		253.608,28
Gastos financieros		205.823,69
Otros gastos		<u>6.171,67</u>
		<u>1.806.751,29</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		660,88
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	13	1.024,88
25% IMPUESTO A LA RENTA	13	1.088,94
PERDIDA NETA		<u><u>-1.452,94</u></u>

Ver notas a los estados financieros

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

	Capital Social	Aportes futura capitalización	Reserva de capital	Superávit por reavalúos	Reserva legal	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio	Total
				(dólares)				
Saldos al 31 de diciembre del 2000	520,00	4.000,00	769.487,96	179.006,40	110,49	-256.194,08	-536.373,92	160.556,85
Transferencia a resultados acumulados						-536.373,92	536.373,92	0,00
Transferencia a aportes futuras capitalizaciones		179.006,40		-179.006,40				0,00
Ajustes						40.198,61		40.198,61
Utilidad del ejercicio							660,88	660,88
Saldos al 31 de diciembre del 2001	<u>520,00</u>	<u>183.006,40</u>	<u>769.487,96</u>	<u>0,00</u>	<u>110,49</u>	<u>-752.369,39</u>	<u>660,88</u>	<u>201.416,34</u>

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR S.A. FLORESPA CIA. LTDA.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

	<u>NOTAS</u>	(dólares)
<u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Efectivo recibido de clientes		1.695.801,42
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-1.110.672,73
Efectivo pagado para compañías relacionadas		-70.499,97
Efectivo pagado por intereses		-300.136,34
Otros ingresos		<u>33.404,49</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>247.896,87</u>
<u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adiciones de propiedad, planta y equipos	5	-184.719,44
Retiros de propiedad, planta y equipos	5	<u>5.071,54</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>-179.647,90</u>
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Disminución de obligaciones y sobregiros bancarios		-5.497,57
Disminución de obligaciones a largo plazo		<u>-62.438,07</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>-67.935,64</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Aumento del efectivo		313,33
Saldo del efectivo al inicio del año		<u>0,00</u>
Saldo del efectivo al final del año		<u><u>313,33</u></u>
Ver notas a los estados financieros		

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR S.A. FLORESPA CIA. LTDA.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

	<u>NOTAS</u>	(dólares)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		660,88
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciación	5	182.780,01
Provisión mantenim.invernadero		33.913,30
Provisión cuentas incobrables		<u>1.723,61</u>
		219.077,80
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
Cuentas por cobrar		-124.000,13
Cias. Relacionadas		-70.399,82
Inventarios y gastos pagados por anticipado		-226,00
Gastos diferidos		115.785,79
Cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>107.659,23</u>
		<u>28.819,07</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u><u>247.896,87</u></u>

Ver notas a los estados financieros

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

FLORES PAOLA ANDREA DEL ECUADOR FLORESPA CIA. LTDA. Fue constituida en la ciudad de Quito, Ecuador el 21 de marzo de 1994. Su objetivo principal es la siembra, cultivo, experimentación, compra, venta, distribución, importación, exportación, en general producción y comercialización de todo tipo de flores y demás productos agrícolas y agropecuarios de cualquier especie.

Principios contables ecuatorianos. - 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 del 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.

Los inventarios. - están valorados de acuerdo con el proceso de conversión de estados financieros al 31 de marzo del 2000, el mismo que no excede al valor de mercado, el menor. Los costos se determinan por el método del costo promedio.

1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

La propiedad, planta y equipo.- Están contabilizadas al costo, ajustado por conversión. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificaciones	5,10%
Instalaciones	10%
Maquinaria y equipos	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	20%
Vehículos	20%
Plantaciones	20%

La compañía no realizó la comparación del costo neto convertido de sus propiedades con el avalúo de peritos, requeridas por disposiciones legales.

2. CUENTAS POR COBRAR

	(dólares)
Cuentas por cobrar exportaciones	(1) 223.502,26
IVA- Crédito Tributario	48.711,57
Otros	<u>1.371,30</u>
Subtotal	273.585,13
Menos provisión para cuenta incobrables	<u>-4.352,61</u>
Total	<u><u>269.232,52</u></u>

- (1) Las cuentas por cobrar no generan intereses. Su principal cliente es la compañía FLORAL TRENDS MIAMI, que representa aproximadamente el 24% del total de cartera de exportaciones.

Durante el año 2001, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	(dólares)
Saldo al inicio del año	2.628,96
Provisión del año	<u>1.723,65</u>
Saldo al final del año	<u><u>4.352,61</u></u>

3. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones se resumen a continuación:

		<u>Cuentas</u> <u>por cobrar</u>	<u>Cuentas</u> <u>por pagar</u>	<u>Compras 2001</u> <u>flor exportación</u>
		(dólares).....		
BERNIFLOR S.A.	(1)	928.834,16	(2) 245.333,37	0,00
EXPOFIORI S.A.		<u>78.627,66</u>	<u>59.568,24</u>	<u>9.337,08</u>
Total:		<u>1.007.461,82</u>	<u>304.901,61</u>	<u>9.337,08</u>

Las cuentas por cobrar relacionadas corresponden a préstamos internos para el pago a proveedores y a personal.

Las cuentas por pagar relacionadas corresponden a negociaciones entre las compañías por compras de flor de exportación.

(1) Cuenta por cobrar, corresponde principalmente a un préstamo por \$ 663,294 para adquisición de activos fijos de Berniflor S.A.

(2) Cuenta por pagar, incluye recuperación de seguros por \$ 6,663 de Berniflor S.A.

4. INVENTARIOS

	(dólares)
Químicos	1.950,96
Material de embalaje	5.183,01
Inventario de rosas	5.262,48
Repuestos y herramientas	<u>6.618,07</u>
Total	<u>19.014,52</u>

5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

DESCRIPCION	SALDO	VENTAS Y			AJUSTE	SALDO
	31-Dic-00	ADICIONES	O RETIROS	TRANSF.		31-Dic-01
.....(sucres en miles).....						
Construcciones en curso	0,00	13.102,46				13.102,46
Terrenos	179.006,40					179.006,40
Edificaciones	741.461,67				-185,80	741.275,87
Instalaciones	24.081,03	12.534,97				36.616,00
Maquinaria y equipo	80.602,42	5.005,98	-1.143,92	-3.764,68		80.699,80
Muebles y enseres	9.354,70	460,32	-1.987,52			7.827,50
Equipos de oficina	27.252,60	2.348,81	-1.280,73			28.320,68
Equipos computación	19.113,08	7.061,26	-5.029,96			21.144,38
Vehículos	253.341,24	17.665,60				271.006,84
Plantaciones	218.108,51	126.540,04		3.764,68		348.413,23
Subtotal	1.552.321,65	184.719,44	-9.442,13	0,00	-185,80	1.727.413,16
Depreciación acumulada	-601.956,08	-182.780,01	4.370,59			-780.365,50
Total	950.365,57	1.939,43	-5.071,54	0,00	-185,80	947.047,66

6. CARGOS DIFERIDOS

(dólares)

Flores en período vegetativo	19.470,44
Total	19.470,44

7. CUENTAS POR PAGAR

	(dólares)
Proveedores	215.880,70
Anticipo de clientes	66.422,23
Cuenta por pagar Jorge Hidalgo	66.948,50
Casa Baca	27.034,00
Importadora Tomebamba	12.338,79
Impuestos	4.130,78
Otras cuentas por pagar	<u>4.107,60</u>
Total	<u><u>396.862,60</u></u>

La cuenta proveedores, corresponden a compras de químicos, material de empaque, material de ferretería.

Las cuentas por pagar no generan intereses.

8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	(dólares)
Sueldos por pagar	1.642,17
Beneficios sociales	32.307,80
Provisión mantenimiento invernadero	<u>33.913,30</u>
Total	<u><u>67.863,27</u></u>

El movimiento de la provisión para beneficios sociales , fue como sigue:

	Beneficios Sociales
	(dólares)
Saldo al inicio del año	34.622,00
Provisión del año	70.363,90
Pagos efectuados	<u>-72.678,10</u>
Saldo al final del año	<u><u>32.307,80</u></u>

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

		(dólares)		
		CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL
Sobregiros:				
Banco del Pichincha:				
Cta. Cte. 0025267-8	Local	41.676,71		41.676,71
Cta. Cte. 642	Nasau	99.363,42		99.363,42
Total sobregiros		141.040,13		141.040,13
Préstamos:				
Banco del Pichincha Limited:				
O.P.LPL-9906 Préstamo sobre firmas al 17% de interés anual. Inicia el 11/12/01 y vence el 22/03/02.				
		60.000,00	0,00	60.000,00
Banco del Pichincha: (1)				
O.P. 51272. Préstamo hipotecario al 15% de interés anual, reajutable cada tres meses. Interés a cancelar trimestralmente y capital a pagar desde el 30/06/02. Inicia el 06/04/01 y vence el 27/03/03.				
		192.103,86	68.896,14	261.000,00
O.P. 591943. Préstamo hipotecario al 17% de interés anual. Inicia el 18/12/01 y vence el 16/06/02.				
		229.000,00	0,00	229.000,00
O.P. 576664. Préstamo hipotecario al 17% de interés anual. Inicia el 24/10/01 y vence el 22/04/02.				
		90.000,00	0,00	90.000,00
O.P. 535726. Préstamo hipotecario al 17% de interés anual. Inicia el 30/06/01 y vence el 06/01/02.				
		50.000,00	0,00	50.000,00
O.P. 535727. Préstamo hipotecario al 17% de interés anual. Inicia el 30/06/01 y vence el 06/01/02.				
		50.000,00	0,00	50.000,00

9. OBLIGACIONES BANCARIAS (Continuación)

Banco de Machala:

Préstamo sobre firmas al 18% de interés anual. Inicia el 20/12/01 y vence el 20/03/02.

5.000,00	0,00	5.000,00
----------	------	----------

Banco del Pacífico: (2)

O.P.400.PFL-122902 Préstamo hipotecuario al 16.06% de interés anual con tabla de amortización vence el 08/06/04.

<u>149.193,44</u>	<u>207.896,79</u>	<u>357.090,23</u>
-------------------	-------------------	-------------------

Total préstamos:	<u>825.297,30</u>	<u>276.792,93</u>	<u>1.102.104,23</u>
------------------	-------------------	-------------------	---------------------

Total obligaciones:	<u><u>966.337,43</u></u>	<u><u>276.792,93</u></u>	<u><u>1.243.144,36</u></u>
---------------------	--------------------------	--------------------------	----------------------------

(1) Préstamo con garantía hipotecaria abierta sobre el predio rural Agua Clara de aproximadamente 140.364 metros cuadrados se superficie, situado en la parroquia Jopé Guango Bajo del cantón Latacunga, provincia de Cotopaxi, y el lote # 4 de la lotización situada en la jurisdicción de la parroquia rural de Pifo, del cantón Quito, provincia de Pichincha.

(2) Préstamo con garantía hipotecaria de un lote situado en la parroquia rural de Pifo.

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2001, la estructura del capital accionario de la Compañía, es el siguiente:

<u>Socio</u>	<u>NOTAS</u>	<u>Número participaciones</u>	<u>Capital social</u> (dólares)
Jorge Enrique Hidalgo Capello	16	<u>13.000</u>	<u>520,00</u>
Total		<u><u>13.000</u></u>	<u><u>520,00</u></u>

11. RESERVA DE CAPITAL O CAPITAL ADICIONAL

En esta cuenta se registran los ajustes provenientes de la aplicación del sistema de conversión.

Según la NEC No. 17 los saldos de las cuentas "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión monetaria" deben revelarse como parte integrante de la cuenta patrimonial "Capital adicional".

El saldo al 31/12/01 asciende a la suma de \$ 769,487.96, el mismo que puede ser utilizado para aumentar el capital previa compensación de las pérdidas.

12. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

	<u>Ventas</u>	<u>Costo de Ventas</u>
	(dólares)	
Exportaciones	1.813.292,71	1.341.147,65
(-) Descuentos y devoluciones en ventas	<u>-39.285,03</u>	
Total	<u>1.774.007,68</u>	<u>1.341.147,65</u>

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 2001. 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	660,88
(+) Gastos no deducibles	<u>6.171,67</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores	6.832,55
15% Participación a trabajadores	<u>1.024,88</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	5.807,67
Amortización pérdidas años anteriores	<u>-1.451,92</u>
Utilidad base antes de impuesto a la renta	<u>4.355,75</u>
25% Impuesto a la Renta a pagar	<u>1.088,94</u>

14. RESERVA LEGAL

De conformidad con el Art. 109 de la Ley de Compañías, la empresa formará un fondo de reserva equivalente al 5% de las utilidades líquidas que resulten de cada ejercicio económico, hasta que este alcance por lo menos el 20% de capital social. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

15. DIFERENCIAS ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Con la finalidad de presentación, los estados financieros incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía al 31 de diciembre del 2001:

	Según registros <u>contables</u>	Según estados <u>financieros</u>	<u>Diferencia</u>
Obligaciones y sobregiro bancario	<u>616.233,57</u>	<u>966.337,43</u>	<u>350.103,86</u>
Pasivo no corriente	<u>626.896,79</u>	<u>276.792,93</u>	<u>-350.103,86</u>

Esta reclasificación sugerida fue realizada por la compañía luego de la declaración de estados financieros al Servicio de Rentas Internas, en el mes de abril del 2002.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha marzo 8 del 2002 se notifica a la Superintendencia de Compañías que el socio Sr. Jorge Enrique Hidalgo Capello ha cedido la totalidad de las participaciones (\$ 520,00) a favor de la SOCIEDAD COSSEL DEVELOPMENT INC., sociedad anónima organizada y existente de acuerdo a las leyes de Panamá, domiciliada en la República de Panamá.

A la fecha de la entrega del informe al revisar el movimiento económico del primer trimestre del año 2002, observamos que sus resultados exceden al presupuesto realizado para este periodo económico. De la misma manera al revisar los presupuestos y políticas administrativas/financieras para el año 2002 se puede concluir la existencia de una continuidad de las operaciones de la empresa.