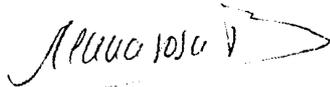


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de **EXROCOB CÍA. LTDA.**:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **EXROCOB CÍA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2000 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de caja 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 dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Conforme a disposiciones legales vigentes en el Ecuador en 1999, la compañía registró dentro de otros activos, diferencial cambiario por US\$. 405.844 para amortizarse contra resultados futuros; de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), estos valores debieron imputarse directamente a resultados de dicho ejercicio. Durante el año 2000, la compañía amortizó US\$ 381.169 por este concepto.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EXROCOB CÍA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2000, el resultado de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
5. Con el propósito de mejorar la situación económica del Ecuador, la misma que se agravó desde 1998, en enero del 2000 el Gobierno Central decretó la dolarización de la economía del país, esto implicó, entre otras cosas: que la moneda de circulación oficial sea el dólar americano en vez del sucre, que los estados financieros cortados al 31 de marzo del 2000 sean convertidos de sucres a dólares americanos conforme a lo establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, reforma de ciertas leyes a fin de adaptar el

esquema jurídico del país a la dolarización de la economía. Sin embargo pese haber adoptado las anteriores medidas, la situación económica del país al cierre del año 2000 ha mostrado una ligera recuperación y moderada estabilidad durante el año, la inflación del año en referencia fue aproximadamente 98%; y, existen otros factores que aún son inciertos y deben ser superados con medidas que debe adoptar el Gobierno, la resolución de dichos aspectos está fuera del control de la Compañía y esta no puede ser determinada a la fecha de este informe. Los estados financieros deben ser analizados considerando la situación antes mencionada.



Ing. Cecilia Sosa O.
Registro S.C. N° 297

Marzo 15 del 2001

EXROCOB CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares)

NOTAS

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y equivalentes	5	74.552
Cuentas por cobrar clientes	6	175.664
Inventarios	7	46.729
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	380.773
Total activos corrientes		<u>677.718</u>

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	9	1.123.795
-------------------------------------	---	-----------

OTROS ACTIVOS	10	<u>24.840</u>
----------------------	----	---------------

TOTAL ACTIVOS		<u><u>1.826.353</u></u>
----------------------	--	-------------------------

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones bancarias	11	15.568
Cuentas por pagar	12	70.746
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	65.180
Total pasivos corrientes		<u>151.494</u>

PASIVO A LARGO PLAZO	14	<u>935.000</u>
-----------------------------	----	----------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	15	1.200
Aportes para futura capitalización	16	122.302
Reserva legal		55
Reserva de capital	17	633.880
Resultados acumulados		3.216
Resultado del ejercicio		-20.794
Total patrimonio		<u>739.859</u>

TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1.826.353</u></u>
-------------------------------------	--	-------------------------

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de los estados financieros

EXROCOB CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares)

VENTAS NETAS	973.173
COSTO DE VENTAS	<u>-569.769</u>
MARGEN BRUTO	<u>403.404</u>
GASTOS OPERATIVOS Y VENTAS	<u>-190.137</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES	<u>213.267</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:	
Intereses	-92.136
Diferencial cambiario	-176.235
Resultado por exposición a la inflación	101.752
Otros ingresos, (gastos), neto	<u>-67.442</u>
Total	<u>-234.061</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u><u>-20.794</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de los estados financieros

))))

EXROCOB CÍA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares)

<u>2000</u>	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al comienzo del año	1.200	61.556	55	-	141.252	1.606	-	205.669
Efecto de la conversión de sucres a dólares				237.742	309.541	1.610		548.893
Aportes para futura capitalización recibido de accionistas		6.091						6.091
Ajuste y reclasificaciones		54.655		-54.655				-
Transferencia de reexpresión a reserva revalorización				364.976	-364.976			-
Transferencia a reserva de capital				-548.063	-85.817		633.880	-
Resultado del año						-20.794		-20.794
Saldo al final del año	<u>1.200</u>	<u>122.302</u>	<u>55</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-17.578</u>	<u>633.880</u>	<u>739.859</u>

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de los estados financieros

EXROCOB CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares)

**FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES
DE OPERACION:**

Recibido de clientes	987.760
Pagado a proveedores y empleados	-465.321
Gastos financieros	-92.136
Efectivo neto (utilizado en)proveniente de actividades de operación	<u>430.303</u>

**FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES
DE INVERSION:**

Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	-216.204
Adiciones de otros activos, neto	0
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-216.204</u>

**FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES
DE FINANCIAMIENTO:**

Incremento de obligaciones bancarias	-250.000
Aportes en efectivo para futuros aumentos de capital	6.091
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>-243.909</u>

CAJA Y EQUIVALENTES:

Incremento neto durante el año	-29.810
Saldo al comienzo del año	104.362
Saldo al final del año	<u>74.552</u>

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de los estados financieros

(Continuación.....)

EXROCOB CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares)

**CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA
CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN)
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Pérdida neta del año	-20.794
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	239.821
Amortización de otros activos	381.294
Provisión para cuentas dudosas	18.086
Diferencial cambiario	176.235
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17	-145.016
Otros ajustes provisiones	30.541
Cambios en activos y pasivos:	
Clientes	14.586
Otras cuentas por cobrar	-347.074
Impuestos y retenciones	-25.500
Inventarios	13.186
Cuentas por pagar	2.730
Obligaciones fiscales	37.553
Aportes futura capitalización	54.655
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>430.303</u>

EXROCOB CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresadas en dólares)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

EXROCOB - Es una compañía de responsabilidad limitada, constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador, mediante escritura pública otorgada ante el Notario Vigésimo Séptimo, en octubre de 1.996, su domicilio principal es la ciudad de Latacunga.

Su principal actividad es la producción, comercialización, importación y exportación de flores, en todas sus fases de producción.

Dentro de su objeto social constan otras actividades como prestar asistencia técnica y comercial a personas o instituciones, la representación comercial de empresas nacionales y extranjeras, intervenir como socia o accionista de compañías constituidas o aportar capital para la formación de otras nuevas, también podrá dedicarse a toda labor agroindustrial que tenga relación con su objeto social.

2. ASPECTOS ECONÓMICOS RELEVANTES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

Con el propósito de mejorar la situación económica del Ecuador, la misma que se agravó desde 1998, en enero del 2000 el Gobierno Central decretó la dolarización de la economía del país, esto implicó, entre otras cosas: que la moneda de circulación oficial sea el dólar americano en vez del sucre, que los estados financieros cortados al 31 de marzo del 2000 sean convertidos de sucres a dólares americanos conforme a lo establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, reforma de ciertas leyes a fin de adaptar el esquema jurídico del país a la dolarización de la economía. Sin embargo pese haber adoptado las anteriores medidas, la situación económica del país al cierre del año 2000 ha mostrado una ligera recuperación y moderada estabilidad durante el año, la inflación del año en referencia fue aproximadamente 98%; y, existen otros factores que aún son inciertos y deben ser superados con medidas que debe adoptar el Gobierno.

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los mismos que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos.

Durante el año 2000, se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 16 y 17 y que tienen relación con la Corrección Monetaria Integral de los estados financieros y la conversión de estados financieros a fin de adoptar la dolarización.

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), estas normas requieren la presentación de información comparativa; sin embargo, debido al cambio de moneda en el año 2000, para poder presentar estados financieros del año anterior convertidos a dólares americanos habría que aplicar los lineamientos de la NEC 17, los principios contables aceptados en el Ecuador no obligan a realizar la conversión anteriormente señalada.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad; y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales, mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Cambio de moneda.- según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, a partir del 31 de marzo del 2000 toda la información financiera debe ser presentada en dólares americanos, en vez de sucres.

Inventarios.- Al costo actualizado de las últimas adquisiciones.

Propiedades, planta y equipo.- Al costo de adquisición ajustado. El costo ajustado de las propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil de los activos.

Las tasas anuales de depreciación son las siguientes:

Invernaderos	10%
Plantas en invernaderos	16.66%
Edificios	5 %
Equipo de refrigeración	10 %
Equipo de fumigación	10%
Equipo de laboratorio	33 %
Equipo de tratamiento de agua	10 %
Equipo de comunicación	20 %
Equipo de oficina	10 %
Equipo de cómputo	20 %
Maquinaria y equipo	10 %
Reservorio	10 %
Instalaciones eléctricas	10 %
Vehículos	20 %
Muebles y enseres	10 %
Equipos de seguridad	10 %
Equipos de riego	10 %

Otros activos.- Al costo ajustado en función a la fecha de inicio de sus operaciones a amortizarse en cinco años.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Provisión para cuentas dudosas.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que pueden producirse en la recuperación de la cartera, se establecen en base a lo determinado por la Ley de Régimen Tributario Interno y a la evaluación de las cuentas.

4. **CONVERSION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Con base a los lineamientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 se realizó la conversión de los estados financieros de sucres a dólares americanos, cuyos principales aspectos se exponen a continuación:

Reexpresión Monetaria Integral aplicable a los Estados Financieros hasta el 31 de marzo del 2000.- El porcentaje de inflación correspondiente al período entre el 1° de enero al 31 de marzo del 2000 fue aproximadamente el 32%. Los procedimientos de ajuste son aquellos establecidos por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17. El resultado de la aplicación de la corrección monetaria integral se debe registrar en los resultados del período, en la cuenta de Resultado por Exposición a la Inflación.

Utilización del índice especial de Corrección de Brecha.- Durante los últimos años ha existido una brecha entre la inflación y la devaluación anual del sucre en relación con el dólar americano, en los primeros años de la década del noventa la inflación fue mayor que la devaluación, mientras que en los dos últimos años de dicha década la devaluación ha sido sustancialmente mayor a la inflación, y con el objeto de que puedan convertirse a dólares americanos los estados financieros, se debe realizar previamente a las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, lo siguiente: a) reexpresar los estados financieros por el ajuste integral de inflación por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo del 2000 y b) ajustar las partidas no monetarias del balance general para reconocer el cambio del poder adquisitivo del sucre con relación al dólar americano, por el índice especial de corrección de brecha, el mismo que surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen de la transacción en caso de ser posterior y el 31 de marzo del 2000.

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación de este índice especial de corrección de brecha se registró en las siguientes cuentas: a) En la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria, el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y, b) en la cuenta denominada Resultado por Exposición a la Inflación, el efecto por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000.

Los estados de resultados y flujos de efectivo fueron convertidos a dólares americanos aplicando la tasa de cambio de 25.000 sucres por cada dólar para cada una de las cuentas que conforman esos estados.

Conversión de estados financieros.- los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000, expresados en sucres y ajustados conforme se explica en los párrafos precedentes se dividieron para 25.000 con lo cual se obtuvo los saldos de los estados financieros a esa fecha convertidos a dólares americanos; dichos saldos son la base para iniciar la contabilidad en dólares americanos.

5. CAJA Y EQUIVALENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

Caja	9.442
Bancos	11.715
Inversiones temporales	53.395
	<u>74.552</u>

6. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

Clientes nacionales	2.062
<u>Clientes del exterior</u>	
Four Seasons Quality	22.439
CFX Inc.	17.857
William Fernández	16.180
Art Flowers	28.276
Green Flowers	18.354
Ontario Flowers	13.171
Lisbeth Buitrón	19.756
Otros del exterior	62.918
Total clientes	<u>201.013</u>
Provisión para cuenta dudosas	<u>-25.349</u>
	<u>175.664</u>

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro es el siguiente:

Saldo al comienzo del año	7.263
Provisión del año	<u>18.086</u>
Saldo al final del año	<u>25.349</u>

7. INVENTARIOS

El detalle del rubro es el siguiente:

Insecticidas y fungicidas	6.464
Fertilizantes	5.984
Plástico y material de empaque	20.411
Otros materiales	11.523
Impotaciones en tránsito	2.347
	<u>46.729</u>

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle del rubro es el siguiente:

Impuestos anticipados	28.515
Empleados	5.036
Compañías relacionadas (1)	338.060
Otras	9.162
	<u>380.773</u>

- (1) Corresponde principalmente a cuenta por cobrar a Secohí Cia. Ltda. por US\$ 336.000 por concepto de honorarios por asesoría en proyectos, valor facturado en el mes de diciembre del 2000.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El desglose de este rubro es el siguiente:

Terreno	4.639
Edificios	107.404
Plantaciones en proceso	4.412
Invernaderos	1.447.846
Equipos de fumigación	7.760
Equipos de refrigeración	40.991
Equipos de laboratorio	1.240
Equipos de tratamiento de agua	22.606
Equipo de seguridad	916
Equipos de comunicación	15.660
Equipos de oficina	1.092
Equipos de cómputo	11.883
Maquinaria y equipo	19.194

Reservorio	63.423
Instalaciones eléctricas	83.623
Vehículos	51.406
Muebles y enseres	12.111
Equipo de riego	30.223
Total activo fijo	<u>1.876.429</u>
Depreciación acumulada	<u>-752.634</u>
Total activo fijo neto	<u>1.123.795</u>

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

Saldo inicial, neto	533.086
Adiciones (Netas)	216.204
Retiros (Netos) y Ajustes	-30.511
Conversión	644.837
Depreciación	<u>-239.821</u>
Saldo final, neto	<u>1.123.795</u>

10. OTROS ACTIVOS

El desglose de este rubro es el siguiente:

Gastos de Constitución	137
Gastos de Instalación	13
Diferencial cambiario diferido	405.844
Otros	<u>140</u>
Total cargos diferidos	<u>406.134</u>
Amortización acumulada	<u>-381.294</u>
Total otros activos	<u>24.840</u>

El movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

Saldo inicial, neto	405.899
Adiciones	0
Conversión	0
Depreciación	<u>-381.294</u>
Saldo final, neto	<u>24.605</u>

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponden a sobregiros bancarios en las siguientes instituciones:

Banco del Pichincha	1.971
Produbanco	<u>13.597</u>
	<u>15.568</u>

12. CUENTAS POR PAGAR

El detalle del rubro es el siguiente:

Proveedores	31.594
Obligaciones fiscales (1)	<u>39.152</u>
	<u>70.746</u>

(1) Incluye US\$ 36.000 correspondiente a Impuesto al Valor Agregado IVA.

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle del rubro es el siguiente:

Intereses financieros	23.438
Sueldos y beneficios sociales	11.049
Accionistas	6.890
Anticipos de clientes	1.510
Otros menores	<u>22.293</u>
	<u>65.180</u>

14. PASIVO A LARGO PLAZO

El detalle del rubro es el siguiente:

Produbank Cayman Islands (1)	735.000
Accionista	<u>200.000</u>
	<u>935.000</u>

(1) Préstamo, por el que se pagan tasas de intereses que van entre el 12 y el 14%.

15. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado y emitido consiste de 30.000 participaciones de US \$ 0.04 valor nominal unitario.

16. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION

Durante el 2000 la compañía recibió aportes para futura capitalización en efectivo por US\$ 6.091, y adicionalmente fue realizada una transferencia de los pasivos de los socios por US\$ 54.655.

17. CONVERSION DE SUCRES A DOLARES DEL BALANCE GENERAL

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes se realizó la respectiva conversión de sucres a dólares del balance general, cuyo movimiento es el siguiente:

	Resultado por Exposición a la Inflación	Reserva de Capital	
		Reexpresión Monetaria	Reserva por Revalorización del Patrimonio
Saldo al inicio del año	-	-	141.252
Movimientos del año:			
Transferencias		310.321	-364.976
Ajuste por conversión NEC 17:			
Inventarios	2.566	3.242	-
Propiedad, planta y equipo	118.878	525.958	-
Cuentas patrimoniales	-19.692	-291.458	309.541
Saldo al final del año en dólares	101.752	548.063	85.817

Reserva de capital.-

En este rubro se incluyen las cuentas: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria; cuentas que se originaron en ajustes parciales por inflación, hasta el período de transición (marzo 31 del 2.000).