



SANCHEZ & SANCHEZ
AUDITORES Y CONSULTORES CIA. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Socios y Junta de Directores de:
ZAMVELFLOR CIA. LTDA.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de ZAMVELFLOR CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2000, 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. 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.

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

4. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ZANVELFLOR CÍA. LTDA.. al 31 de diciembre del 2000, 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 No. 134
15 de marzo del 2001
Quito, Ecuador


C.P.A. Angélica Rivera
Apoderada
Registro No. 24.389

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

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****ACTIVO****NOTAS****ACTIVO CORRIENTE:** (dólares)

Efectivo		7,159.29
Cuentas por cobrar	3	346,213.67
Inventarios	4	46,475.76
Gastos pagados por anticipado		<u>1,547.53</u>

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 401,396.25

PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO 5 1,145,372.19

CARGOS DIFERIDOS 6 372,089.79**TOTAL** 1,918,858.23**PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS****PASIVO CORRIENTE:**

Obligaciones y sobregiros bancarios	7	181,134.31
Cuentas por pagar	8	645,269.54
Gastos acumulados por pagar	9	<u>7,375.07</u>

TOTAL PASIVO CORRIENTE 833,778.92**PASIVO NO CORRIENTE** 10 237,854.91**PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:**

Capital social	11	100,000.00
Aportes futura capitalización		46,315.03
Reserva de Capital	12	844,530.96
Déficit acumulado		<u>-143,621.59</u>

TOTAL PATRIMONIO 847,224.40**TOTAL** 1,918,858.23Ver notas a los estados financieros

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.**ESTADO DE RESULTADOS**
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	<u>NOTAS</u>	(dólares)
INGRESOS:		
Ventas netas	14	878,518.01
Otros ingresos	15	<u>220,811.03</u>
TOTAL		<u>1,099,329.04</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de Ventas	14	600,129.42
Gastos de ventas		26,692.48
Gastos administrativos		84,854.55
Gastos financieros		78,956.53
Otros gastos	16	<u>346,503.79</u>
		<u>1,137,136.77</u>
PERDIDA NETA		<u>-37,807.73</u>

ZAMVEL FLOR CIA. LTDA.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	Capital Social	Aportes futura capitalización	Reserva de capital	Reserva por rev. patrimonio	Reexpresión Monetaria	Pérdidas acumuladas	Total
				(sucres en miles).			
Saldos al 31 de diciembre de 1999	2,500,000	1,157,876	0	4,736,672	0	-73,520	-73,520
Reversión de Corrección Monetaria a 1999				-2,291,773	2,291,773		
Ajuste dic/99 mal base de reexpresión				142,542	-142,542		
Ajuste por diferencia en revalorización				-14,063	14,063		
Ajuste reexpresión patrimonio 1999				-271,096	271,096		
Registro utilidad diferencial cambiario dic/99						106,961	106,961
Reclasificación de cuentas según análisis						-112,153	-112,153
Ajuste del diferencial cambiario enero-abril-99						-1,974,474	-1,974,474
Efecto de conversión de pérdidas acm.						-575,615	-575,615
Efecto de conversión a USD Patrimonio				4,527,003	-2,940,372		
Efecto de conversión a USD Activos					14,789,969		
Transf. De la cta. Reex.y RPP a Resrv.Cap.			21,113,272	-6,829,285	-14,283,987		
Saldos al 31 de marzo del 2000	<u>2,500,000</u>	<u>1,157,876</u>	<u>21,113,272</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-2,628,801</u>	<u>-2,628,801</u>
				(dólares).			
Saldos al 01 de abril del 2000	100,000.00	46,315.03	844,530.96	0.00	0.00	-105,152.03	-105,152.03
Distribución de utilidades de 1999						-661.78	-661.78
Ajuste						-0.05	-0.05
Pérdida neta del ejercicio						-37,807.73	-37,807.73
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>100,000.00</u>	<u>46,315.03</u>	<u>844,530.96</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>-143,621.59</u>	<u>847,224.40</u>
Ver notas a los estados financieros							

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>NOTAS</u>	(dólares)
<u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Efectivo recibido de clientes		540,545.30
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-333,453.89
Otros ingresos		<u>3,552.49</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		210,643.90
<u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adiciones de maquinaria y equipo		<u>-50,227.08</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-50,227.08
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento en obligaciones a corto plazo		118,020.36
Disminución en pasivo a largo plazo		<u>-229,295.93</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		-111,275.57
Diferencia en cambio		-34,173.56
Efecto del tipo de cambio sobre saldos iniciales		-13,637.56
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Aumento del efectivo		1,330.13
Saldo del efectivo al inicio del año		<u>5,829.16</u>
Saldo del efectivo al final del año		<u><u>7,159.29</u></u>

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>NOTAS</u>	(dólares)
PERDIDA NETA		-37,807.73
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Provisión cuentas incobrables	3	11,518.61
Depreciación	5	216,089.98
Amortización		<u>313,589.16</u>
		503,390.02
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
Cuentas por cobrar		-337,972.71
Gastos anticipados y inventarios		16,579.91
Cuentas y gastos acumulados por pagar		209,755.82
Gastos acumulados por pagar		<u>1,975.84</u>
		-109,661.14
Diferencia en cambio		34,173.56
REI		-217,258.54
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u><u>210,643.90</u></u>
Ver notas a los estados financieros		

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

ZAMVELFLOR CIA. LTDA. Fue constituida en la ciudad de Quito, Ecuador el 9 de abril de 1997. 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 corrección monetaria, cuyos procedimientos de aplicación establecidos por la Superintendencia de Compañías en Ecuador, difieren con los principios de contabilidad generalmente aceptados, en razón que no es integral y aplica solamente al balance general.

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 luego de la aplicación del proceso de conversión de estados financieros al 31 de marzo del 2000, el cual 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, maquinaria 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>
Propiedades	5%
Maquinaria, muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	20%
Invernaderos entre el	10 y 50%
Plantaciones	14,28%
Herramientas	100%
Mantenimiento invernadero	100%
Canales	66,66%
Cajas transporte flor	50%
Enmiendas suelos	33,33%

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

Cargos diferidos.- Están valorados de acuerdo al proceso de conversión al 31 de marzo del 2000, se componen básicamente de gastos de constitución, preoperacionales y pérdidas por diferencial cambiario. Se amortizaron a razón del 20% y 33.3% anual, respectivamente.

2. CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS

La conversión para el año 2000 fue efectuada de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 contenida en la Resolución No. SB-SC-SRI-01 publicada en el Registro Oficial No. 57 del 13 de abril del 2000 y consistió en ajustar partidas no monetarias del balance general. El efecto del ajuste de las cuentas de activos y pasivos no monetarios es registrado con débito o crédito a las cuentas "Reexpresión monetaria" y "Resultado por exposición a la inflación (REI)". Las cuentas patrimoniales se dividen en dos grupos, el primer grupo de capital y reservas y el segundo grupo de resultados acumulados, los efectos del ajuste del primer grupo se registran con crédito a "Reserva por revalorización del patrimonio y débito a las cuentas "Reexpresión monetaria" y "Resultado por exposición a la inflación (REI)", las cuentas del segundo grupo son ajustadas con débito o crédito a su misma cuenta y con débito o crédito a "Reexpresión monetaria" y "Resultado por exposición a la inflación (REI)".

2. CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS (Continuación)Indices aplicados

Ajuste por inflación al 31-03-2000	32,81%
------------------------------------	--------

Ajustes al 31-12-1999 (índice de acuerdo a la fecha histórica del registro de la partida no monetaria)

Ajuste de brecha de enero a marzo del 2000	3,59%
--	-------

3. CUENTAS POR COBRAR

(dólares)

Cuentas por cobrar nacionales		13,998.73
Cuentas por cobrar exportaciones	(1)	125,858.06
Cuentas por cobrar Relacionadas	(2)	205,837.59
Anticipos y otras cuentas por cobrar		<u>12,437.10</u>
Subtotal		358,131.48
Menos: Provisión para cuentas incobrables		<u>-11,917.81</u>
Total		<u><u>346,213.67</u></u>

(1) Las cuentas por cobrar no generan intereses y tienen como vencimiento 30 y 60 días promedio. Su principal cliente es la compañía NATURAL BLOSSOMS, que representa aproximadamente el 30% del total de cartera de exportaciones.

(2) La cuenta por cobrar relacionadas corresponde a negociaciones entre las compañías por compras de flores, bienes y servicios y deudas contraídas con terceros.

Durante el año 2000, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

(dólares)

	399.20
Saldo al inicio del año	<u>11,518.61</u>
Provisión del año	<u>11,917.81</u>
Saldo al final del año	<u><u>11,917.81</u></u>

4. INVENTARIOS

(dólares)

Materia prima	18,406.28
Suministros y materiales	25,056.13
Mercaderías en Tránsito	<u>3,013.35</u>
Total	<u><u>46,475.76</u></u>

5. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

	SALDO REEXP.				SALDO LIBROS	SALDO CONVERTIDO			
DESCRIPCION	01-Ene-00	ADICIONES	TRANSF.	AJUSTE CONVERS.	31-Mar-00	31-Mar-00	ADICIONES	TRANSF.	SALDO AL 31-Dic-00
	(sucres en miles).....					(dólares).....			
Construcciones en curso	22,893		126,124		149,017	5,960.68	4,648.90	19,048.01	29,657.59
Terrenos	510,768			572,148	1,082,916	43,316.64			43,316.64
Recuperación leasing	472			132	604	24.16		-24.16	0.00
Edificaciones	903,303			1,317,202	2,220,505	88,820.20			88,820.20
Invernaderos	5,117,562	8,011		7,409,535	12,535,108	501,404.32	25,075.66		526,479.98
Escalerilla	223,938		947	343,293	568,178	22,727.12		429.75	23,156.87
Equipo de refrigeración	399,731			596,482	996,213	39,848.54			39,848.54
Equipo electrónico	83,082		2,197	123,774	209,053	8,362.14		27.76	8,389.90
Maquinaria y equipo	329,892			487,876	817,768	32,710.76			32,710.76
Muebles y enseres	158,577		2,196	243,924	404,697	16,187.90			16,187.90
Cajas transporte flores	52,680	22,295		75,363	150,338	6,013.53		530.56	6,544.09
Plantaciones	10,010,547		-106,789	13,270,731	23,174,489	926,979.56			926,979.56
Herramientas	48,617	11,972		67,540	128,129	5,125.16		692.90	5,818.06
Enmiendas suelo	1,008,859	51,156		1,375,848	2,435,863	97,434.52	16,765.16		114,199.68
Subtotal	18,870,921	93,434	24,675	25,883,848	44,872,878	1,794,915.23	46,489.72	20,704.82	1,862,109.88
Depreciación acumulada	-4,577,135	-694,127		-7,939,058	-13,210,320	-528,412.79	-188,324.90		-716,737.69
Total	14,293,786	-600,693	24,675	17,944,790	31,662,558	1,266,502.44	-141,835.18	20,704.82	1,145,372.19

6. CARGOS DIFERIDOS

	(dólares)
Gastos de constitución y organización	1,488.45
Gastos preoperacionales	473.59
Diferencial cambiario	<u>370,127.75</u>
Total	<u><u>372,089.79</u></u>

7. OBLIGACIONES Y SOBREGIROS BANCARIOS

	(dólares)
OP. # 0050359981 a 18% de interés, a 90 días plazo.	52,000.00
Porción corriente de pasivo a largo plazo	<u>129,134.31</u>
Total	<u><u>181,134.31</u></u>

8. CUENTAS POR PAGAR

	(dólares)
Proveedores	430,569.47
Anticipo de clientes	214,406.41
Impuestos	<u>293.66</u>
Total	<u><u>645,269.54</u></u>

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

Las cuentas por pagar no generan intereses y tienen un vencimiento de 60 y 90 días promedio.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	(dólares)
Beneficios sociales	3,929.49
IESS	1,386.13
Intereses acumulados por pagar	1,529.10
Otros	<u>530.35</u>
Total	<u><u>7,375.07</u></u>

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

	Beneficios sociales (dólares)
Saldo al inicio del año	1,291.63
Provisión del año	23,416.41
Pagos efectuados	<u>-19,341.24</u>
Saldo al final del año	<u><u>5,366.80</u></u>

10. PASIVO NO CORRIENTE

Operación # 0050307983 por US \$ 424.072,36, con interés del 14% después de refinanciamiento, vencimiento septiembre del 2003.	366,989.22
Menos porción corriente	<u>-129,134.31</u>
Total	<u><u>237,854.91</u></u>

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2000, la estructura del capital accionario de la Compañía es el siguiente:

<u>Socios</u>	<u>Participaciones</u>	<u>Capital social</u> (dólares)
Eduardo Zambrano I.	1,550,000	62,000.00
Velvet Flores	825,000	33,000.00
Eduardo Zambrano M.	<u>125,000</u>	<u>5,000.00</u>
Total	<u><u>2,500,000</u></u>	<u><u>100,000.00</u></u>

12. RESERVA DE CAPITAL O CAPITAL ADICIONAL

Al 31 de diciembre del 2000, los incrementos de las cuentas patrimoniales relacionadas con la conversión al 31 de marzo del 2000, fueron los siguientes:

	<u>Reserva por</u> <u>revalorización</u> <u>del patrimonio</u>	<u>Reexpresión</u> <u>monetaria</u> (dólares)	<u>Reserva</u> <u>de capital</u>
Saldos al 1 de enero del 2000	97,795.96	91,670.92	
Activos		591,598.76	
Capital, aportes y reservas	181,080.20	-117,614.88	
Ajustes	-5,704.68	5,704.68	
Transferencia	<u>-273,171.48</u>	<u>-571,359.48</u>	<u>844,530.96</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u><u>0.00</u></u>	<u><u>0.00</u></u>	<u><u>844,530.96</u></u>

12. RESERVA DE CAPITAL O CAPITAL ADICIONAL (Continuación).

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

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

13. RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACIÓN (REI):

Al 31 de diciembre del 2000, ésta cuenta está relacionada con la conversión y fue como sigue:

	(dólares)
Activos	257,699.19
Capital, aportes y reservas	-63,465.24
Pérdidas acumuladas	<u>23,024.59</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u><u>217,258.54</u></u>

14. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

	<u>Ventas</u>	<u>Costo de Ventas</u>
	(dólares)	
Exportaciones	871,107.46	600,129.42
Ventas locales	16,149.13	
(-) Devoluciones y descuentos	<u>-8,738.58</u>	
Total	<u><u>878,518.01</u></u>	<u><u>600,129.42</u></u>

15. OTROS INGRESOS

	(dólares)
Intereses ganados	177.39
Ganancia en venta de activos	11,240.71
Otros ingresos	-7,865.61
REI	<u>217,258.54</u>
Total	<u><u>220,811.03</u></u>

16. OTROS GASTOS

En esta cuenta se registraron los efectos de la actualización de las cuentas por cobrar y pagar en moneda extranjera que se actualizaron por efectos de aplicación del sistema de conversión y el efecto del diferencial cambiario del ejercicio teerminado al 31 de diciembre de 1999, amortizado en este ejercicio económico.

17. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	<u>Servicios</u>	<u>Ventas</u> <u>c x cobrar</u> (dólares)	<u>Compras</u> <u>c x pagar</u>
EXCELLENCE		683.77	
BONIFLOR		6,324.31	2,261.65
MEGAROSSES			72.15
VELVET	77,000.00	205,153.82	152,726.98
ALDANEMPRES		1,876.11	3,261.34