



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Socios
ZAMVELFLOR CIA. LTDA.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **ZAMVELFLOR CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de **ZAMVELFLOR CIA. LTDA.** Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad 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. Una auditoría 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. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2002, no hemos recibido respuesta a nuestras solicitudes de confirmación de: a) las instituciones bancarias con las cuales opera la Compañía y mantiene cuentas corrientes y una deuda a largo plazo; b) las cuentas por cobrar – clientes por aproximadamente US\$ 191,000 (aproximadamente US\$ 190,000 en el 2001). En adición, a la fecha de emisión de este informe no nos fue posible obtener respuesta a nuestra solicitud de confirmación enviada al Banco Central del Ecuador por las exportaciones realizadas por la Compañía por aproximadamente US\$ 935,000 (aproximadamente US\$ 1,127,000 en el 2001). Debido a que no fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría lo suficiente, no pudimos determinar el efecto que estos asuntos podrían tener en los estados financieros adjuntos.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios, si hubiésemos recibido las confirmaciones según se indica en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ZAMVELFLOR CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y normas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

(Continúa)

5. Los estados financieros fueron preparados sobre la base de que **ZAMVELFLOR CIA. LTDA.**, seguirá como un negocio en marcha, considerando que los socios y la administración no tienen planes o intenciones de reducir las operaciones de la Compañía. Como se indica en la nota 14 a los estados financieros, las pérdidas recurrentes en sus operaciones y su deficiencia neta de capital, crean incertidumbre respecto a que la Compañía permanezca como un negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o de los montos y clasificación de los pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

Moore Rowland.

MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373



Felipe Sánchez
Representante Legal

9 de abril del 2003
Quito - Ecuador

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
... (Dólares) ...			
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		64,693	3,391
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 44,199 en el 2002 y US\$ 29,485 en el 2001	2 y 11	185,680	257,034
Inventarios	3	94,086	50,169
Gastos pagados por anticipado		<u>2,437</u>	<u>1,625</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>346,896</u>	<u>312,219</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 130,289 en el 2002 y US\$ 91,259 en el 2001	4	198,683	207,120
Plantaciones, neto de amortización acumulada de US\$ 943,805 en el 2002 y US\$ 699,754 en el 2001	5	625,872	819,097
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 373,564 en el 2002 y US\$ 373,074 en el 2001	6	940	1,430
Otros activos		<u>5,507</u>	<u>3,888</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,177,898</u>	<u>1,343,754</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		-	29,956
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	9	94,302	33,650
Cuentas por pagar	7	139,309	164,017
Pasivos acumulados	8	<u>17,125</u>	<u>13,558</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>250,736</u>	<u>241,181</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	9	<u>469,638</u>	<u>540,756</u>
TOTAL PASIVOS		<u>720,374</u>	<u>781,937</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
Capital social	10	100,000	100,000
Aportes para futuros aumentos de capital		46,315	46,315
Reserva de capital	10	844,531	844,531
Déficit acumulado	12	<u>(533,322)</u>	<u>(429,029)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>475,524</u>	<u>561,817</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>1,177,898</u>	<u>1,343,754</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

		<u>NOTAS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
			... (Dólares) ...	
INGRESOS:				
Ventas netas	11		966,447	1,140,094
Otros ingresos			<u>4,490</u>	<u>4,104</u>
TOTAL INGRESOS			<u>970,937</u>	<u>1,144,198</u>
COSTOS Y GASTOS:				
Costo de las ventas			896,357	862,757
Gastos de ventas, administración y generales			113,502	127,044
Gastos financieros	9		<u>65,371</u>	<u>69,676</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS			<u>1,075,230</u>	<u>1,059,477</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA	12		<u>(104,293)</u>	<u>84,721</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	Capital social (nota 10)	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva de capital (nota 10)	Déficit acumulado (nota 12)	Total patrimonio de los socios
	 (Dólares)				
Saldos al 31 de diciembre del 2000 como fueron previamente reportados	100,000	46,315	844,531	(143,622)	847,224
Ajuste de años anteriores de la pérdida en cambio diferida (nota 1)	-	-	-	(370,128)	(370,128)
Saldos al 31 de diciembre del 2000 reestructurados	100,000	46,315	844,531	(513,750)	477,096
Utilidad neta	-	-	-	84,721	84,721
Saldos al 31 de diciembre del 2001	100,000	46,315	844,531	(429,029)	561,817
Pérdida neta	-	-	-	(104,293)	(104,293)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>100,000</u>	<u>46,315</u>	<u>844,531</u>	<u>(533,322)</u>	<u>457,524</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	1,009,137	1,210,654
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(765,113)</u>	<u>(967,044)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	244,024	243,610
Otros ingresos	4,490	4,429
Intereses pagados	<u>(65,371)</u>	<u>(69,676)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>183,143</u>	<u>178,363</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(30,593)	(28,559)
Adiciones a plantaciones	<u>(50,826)</u>	<u>(123,064)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(81,419)</u>	<u>(151,623)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Pago de obligaciones bancarias y préstamos de terceros	(249,431)	(117,528)
Préstamos bancarios y de terceros recibidos	238,965	58,537
(Disminución) aumento en sobregiro bancario	<u>(29,956)</u>	<u>29,956</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(40,422)</u>	<u>(29,035)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	61,302	(3,768)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>3,391</u>	<u>7,159</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>64,693</u>	<u>3,391</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
(PERDIDA) UTILIDAD NETA	(104,293)	84,721
AJUSTES PARA CONCILIAR LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	14,714	17,567
Depreciación de propiedad, planta y equipo	39,030	41,096
Amortización de plantaciones	244,051	232,108
Amortización de cargos diferidos	490	1,473
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	-	(2,424)
	<u>298,285</u>	<u>289,820</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Disminución en cuentas por cobrar	56,640	70,560
Aumento en inventarios	(43,917)	(3,693)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(812)	(78)
Aumento en otros activos	(1,619)	(3,356)
Disminución en cuentas por pagar	(24,708)	(265,794)
Aumento en pasivos acumulados	<u>3,567</u>	<u>6,183</u>
	<u>(10,849)</u>	<u>(196,178)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>183,143</u>	<u>178,363</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.- Fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador el 9 de abril de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de marzo de 1997. Su actividad principal es la siembra, cultivo, experimentación, compra, venta, distribución, importación, exportación, producción y comercialización de todo tipo de flores y demás productos agrícolas y agropecuarios de cualquier especie. Las ventas que realiza la Compañía se efectúan principalmente a una compañía del exterior, la cual representa aproximadamente un 60% de sus ingresos operacionales y el 30% del total de la cartera.

Base de Presentación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), son aplicadas las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Actualmente, se encuentra en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen a partir del 31 de diciembre del 2003. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, en base a la política corporativa del 1,5% de las exportaciones realizadas durante el año. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables son debitados a esta cuenta.

Inventarios.- Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor de mercado. El costo de los inventarios se determina por el método promedio; excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Propiedad, Planta y Equipo.- La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, excepto aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000 que se registran al costo.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil se capitalizan.

El gasto por depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra en los resultados del período y es efectuada mediante el método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinaria, muebles y enseres y equipos de oficina	10%
Herramientas	100%
Otros activos fijos	50%
Enmiendas suelos	33,33%
Otros activos fijos	50%
Equipo de computación	<u>20% y 33%</u>

En el 2002, la Compañía acogiéndose a las disposiciones legales vigentes, deprecia los equipos de computación adquiridos a partir de enero del 2002 a la tasa del 33% anual.

Plantaciones.- Las plantaciones se presenta neto de la amortización acumulada y están registradas a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, excepto aquellas adquiridos a partir del 1 de abril del 2000 que se registran al costo.

Los gastos incurridos en las plantaciones antes del inicio de la producción son cargados al costo del activo; así también, aquellas renovaciones o adquisiciones importantes a los invernaderos se capitalizan para ser amortizados en el período de vida útil estimado.

El costo de las plantaciones se deprecia mediante el método de línea recta a partir de la fecha en que comienza su producción, tomando como base la vida útil estimada de las mismas como sigue:

Plantaciones	14,28%
Invernaderos	<u>Entre el 10% y 50%</u>

El gasto por amortización se carga a los resultados del período.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Cargos Diferidos.- Los cargos diferidos están contabilizados al costo y se presentan neto de la amortización acumulada y constituyen lo siguiente:

- Pérdida en Cambio Diferida.- La Compañía acogiéndose a lo permitido por las disposiciones societarias y tributarias vigentes en 1999, difirió las pérdidas en cambio provenientes de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera para ser amortizada aplicando el método de línea recta en el plazo de hasta 5 años. El saldo de US\$ 370,128 correspondiente a la pérdida en cambio diferida en 1999 ha sido contabilizada en el déficit acumulado, con el propósito de reconocer dicho efecto en el período más antiguo presentado, debido a lo cual los estados financieros del año anterior han sido reestructurados, conforme lo requieren las normas ecuatorianas de contabilidad.
- Otros Cargos Diferidos.- Constituyen gastos incurridos en la etapa preoperacional de la Compañía, los cuales son amortizados por el método de línea recta al 20% anual.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos por la venta de flores cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Intereses.- Son registrados por el método de acumulación.

Equivalentes de Efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos.

Registros Contables y Unidad Monetaria.- Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

Uso de Estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

2. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
Cientes		
Terceros (incluye en el 2002, US\$ 50,202 de ex – compañía relacionada, véase nota 13)	191,150	154,766
Compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>64,360</u>
	191,150	219,126
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 1)	<u>44,199</u>	<u>29,485</u>
	146,951	189,641
Compañías relacionadas (nota 13)	-	33,086
Ministerio de Economía y Finanzas:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	33,114	30,569
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)	<u>784</u>	<u>452</u>
	33,898	31,021
Anticipos a proveedores	4,184	518
Otras	<u>647</u>	<u>2,768</u>
	<u>185,680</u>	<u>257,034</u>

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 fue el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	29,485	11,918
Provisión cargada al gasto	<u>14,714</u>	<u>17,567</u>
Saldo al final del año	<u>44,199</u>	<u>29,485</u>

3. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
Materias primas	38,273	18,309
Suministros y materiales	53,340	31,140
Humus en producción	<u>2,473</u>	<u>720</u>

4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (Continuación)

	Saldos al 31 de diciembre del 2000	Adiciones	Bajas y retiros	Ajustes	Transferencias	Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones	Transferencias	Saldos al 31 de diciembre del 2002
	(Dólares)								
Terrenos	43,317	-	-	-	-	43,317	-	-	43,317
Edificios	88,820	-	(188)	-	236	88,868	-	-	88,868
Construcciones en curso	4,098	26,999	(206)	-	(30,102)	789	12,282	(8,321)	4,750
Equipos de refrigeración	39,849	1,550	-	-	-	41,399	-	5,632	47,031
Equipos de computación	8,390	10	(28)	-	943	9,315	2,633	2,689	14,637
Maquinaria y equipo	32,711	-	-	-	-	32,711	1,900	-	34,611
Muebles y enseres	16,188	-	-	-	203	16,391	-	-	16,391
Herramientas	5,818	-	(5,695)	(123)	1,749	1,749	966	-	2,715
Escalerilla	23,157	-	(22,689)	-	1,814	2,282	1,048	-	3,330
Enmienda suelos	114,200	-	(79,221)	-	23,293	58,272	10,972	-	69,244
Otros activos fijos	6,544	-	(5,122)	-	1,864	3,286	792	-	4,078
	383,092	28,559	(113,149)	(123)	-	298,379	30,593	-	328,972
Depreciación acumulada	(165,637)	(41,096)	115,470	4	-	(91,259)	(39,030)	-	(130,289)
	<u>217,455</u>	<u>(12,537)</u>	<u>2,321</u>	<u>(119)</u>	<u>-</u>	<u>207,120</u>	<u>(8,437)</u>	<u>-</u>	<u>198,683</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los terrenos y equipos de refrigeración se encuentran avalizando el préstamo concedido por el Banco General Rumíñahui S. A. (véase nota 9)

El cargo a gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$ 39,030 en el 2002 y US\$ 41,096 en el 2001.

5. PLANTACIONES

Un detalle y movimiento de las plantaciones por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

5. PLANTACIONES, (Continuación)

	Saldos al 31 de diciembre del 2000	Adiciones	Retiros	Ajustes	Transferencias	Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones	Transferencias	Saldos al 31 de diciembre del 2002
	(Dólares)								
Plantaciones:									
En proceso vegetativo	20,215	27,777	-	-	(23,964)	24,028	29,006	(26,622)	26,412
En proceso productivo	926,980	-	-	-	23,964	950,944	-	26,622	977,566
Invernaderos:									
En construcción	5,345	95,287	-	(360)	(100,272)	-	11,911	(3,562)	8,349
Invernaderos	<u>526,480</u>	<u>-</u>	<u>(83,441)</u>	<u>568</u>	<u>100,272</u>	<u>543,879</u>	<u>9,909</u>	<u>3,562</u>	<u>557,350</u>
	1,479,020	123,064	(83,441)	208	-	1,518,851	50,826	-	1,569,677
Depreciación acumulada	<u>(551,101)</u>	<u>(232,108)</u>	<u>83,441</u>	<u>14</u>	<u>-</u>	<u>(699,754)</u>	<u>(244,051)</u>	<u>-</u>	<u>(943,805)</u>
	<u>927,919</u>	<u>(109,044)</u>	<u>-</u>	<u>222</u>	<u>-</u>	<u>819,097</u>	<u>(193,225)</u>	<u>-</u>	<u>625,872</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las plantaciones se encuentran garantizando el préstamo concedido por el Banco General Rumiñahui S. A. (véase nota 9).

El cargo a gastos por concepto de amortización de las plantaciones fue de US\$ 244,051 en el 2002 y US\$ 232,108 en el 2001.

6. CARGOS DIFERIDOS

Un detalle y movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	Saldos al 31/dic/2000 <u>reestructurados</u>	Adiciones	Saldos al 31/dic/2001	Adiciones	Saldos al 31/dic/2002
	 (Dólares)				
Pérdida en cambio diferida	370,128	-	370,128	-	370,128
Otros cargos diferidos:					
Gastos de constitución y organización	2,606	-	2,606	-	2,606
Gastos preoperacionales	830	-	830	-	830
Instalaciones telefónicas	940	-	940	-	940
	<u>374,504</u>	-	<u>374,504</u>	-	<u>374,504</u>
Amortización acumulada	<u>(371,601)</u>	<u>(1,473)</u>	<u>(373,074)</u>	<u>(490)</u>	<u>(373,564)</u>
	<u>2,903</u>	<u>(1,473)</u>	<u>1,430</u>	<u>(490)</u>	<u>940</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores (incluye en el 2002, US\$ 9,970 de ex – compañías relacionadas, véase nota 13)	132,554	149,483
Compañías relacionadas (nota 13)	-	11,338
Anticipos recibidos de clientes	1,257	-
Retenciones e impuestos por pagar	298	1,260
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	3,032	1,936
Sueldos y salarios	<u>2,168</u>	<u>-</u>
	<u>139,309</u>	<u>164,017</u>

8. PASIVOS ACUMULADOS

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
Beneficios sociales	11,149	7,051
Intereses acumulados por pagar (nota 9)	4,891	6,400
Otros	<u>1,085</u>	<u>107</u>
	<u>17,125</u>	<u>13,558</u>

8. PASIVOS ACUMULADOS, (Continuación)

El movimiento de los pasivos acumulados - beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 fue el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	7,051	3,929
Provisión cargada al gasto	24,487	23,966
Pagos efectuados	<u>(20,389)</u>	<u>(20,844)</u>
Saldo al final del año	<u>11,149</u>	<u>7,051</u>

9. DEUDA A LARGO PLAZO

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Préstamos Bancarios:</u>		
- <u>Banco General Rumiñahui S. A.</u> - Operación para capital de trabajo, devenga una tasa de interés del 16% anual y con un vencimiento hasta abril del 2006, la cual se encuentra garantizada con hipoteca abierta sobre la finca florícola (véanse notas 4 y 5).	326,350	360,000
- <u>Banco General Rumiñahui S. A.</u> - Crédito sobre firmas, devenga una tasa de interés del 16% anual y con vencimiento en julio del 2006.	<u>28,625</u> <u>354,975</u>	<u>-</u> <u>360,000</u>
<u>Partes Relacionadas (nota 13):</u>		
- <u>Socios.</u> - Crédito otorgado por el socio de la Compañía para la cancelación del préstamo de Windmarck, el cual no devenga intereses y no tiene fecha específica de vencimiento.	208,965	-
- <u>Windmarck.</u> - Créditos para capital de trabajo, no devengan intereses y que fueron cancelados en diciembre del 2002.	<u>-</u> <u>208,965</u> <u>563,940</u>	<u>214,406</u> <u>214,406</u> <u>574,406</u>
Menos vencimientos circulantes	<u>(94,302)</u>	<u>(33,650)</u>
	<u>469,638</u>	<u>540,756</u>

9. DEUDA A LARGO PLAZO, (Continuación)

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo con el Banco General Rumíñahui S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

<u>Año</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
2002	-	33,650
2003	94,302	87,357
2004	99,609	92,229
2005	116,483	107,853
2006	<u>44,581</u>	<u>38,911</u>
	<u>354,975</u>	<u>360,000</u>

10. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el capital social de la Compañía está constituido por 2,500,000 participaciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.04 cada una. Al 31 de diciembre del 2002 el capital participaciones de la Compañía se encuentra concentrado en un solo socio (tres socios en el 2001).

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los socios y de los activos y pasivos no monetarios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los socios, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Socios.

Restricción a las Utilidades

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías de responsabilidad limitada transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 5% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 20% del capital participaciones de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución de los socios, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

11. MERCADO Y CONCENTRACION DE CREDITOS

Tal como se indica en la nota 1, la Compañía comercializa aproximadamente el 60% de su producción a una compañía del exterior (véase notas 2 y 13). El incremento de los costos y gastos debido a la dolarización de la economía ecuatoriana y la fuerte competencia del mercado a nivel mundial ha impactado adversamente al sector florícola, lo cual se refleja en la disminución en los volúmenes de venta de la Compañía. A la fecha de este informe no han habido cambios importantes que con posterioridad al cierre del año 2002 podrían derivarse como consecuencia de lo anteriormente señalado.

Al 31 de diciembre del 2002, del saldo de cuentas por cobrar - clientes de US\$ 191,150 (US\$ 219,126 al 31 de diciembre del 2001), US\$ 119,667 corresponden a ocho clientes del exterior (US\$ 149,753 en el 2001). Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes podrían afectar la estimación para cuentas de dudoso cobro de la Compañía.

12. IMPUESTO A LA RENTA

Una conciliación de la (pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta con las pérdidas tributarias por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
(Pérdida) utilidad antes de la participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	(104,293)	84,721
Ajuste de años anteriores de la pérdida en cambio diferida (véase nota 1)	<u>(185,064)</u> (289,357)	<u>(185,064)</u> (100,343)
Menos ingresos exentos	(2,226)	(359)
Más gastos no deducibles	<u>44,124</u>	<u>16,114</u>
Pérdida tributaria	<u>(247,459)</u>	<u>(84,588)</u>

El movimiento de la cuenta por cobrar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	452	172
Impuestos retenidos por terceros	<u>332</u>	<u>280</u>
Saldo al final del año (nota 2)	<u>784</u>	<u>452</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas para propósitos tributarios pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada ejercicio del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta.

A la fecha de emisión de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2000 al 2002.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Zamvelflor Cía. Ltda. hasta el mes de septiembre del 2002 formó parte del Grupo Corporativo Velvet Flores, y a partir de dicha fecha es administrada como un ente independiente. Adicionalmente, Velvet Flores Cía. Ltda. mediante escritura pública celebrada el 29 de octubre del 2002 y previa aprobación de la Junta General de Socios del 16 de octubre del 2002 cedió sus participaciones a favor del Gerente y único socio de la Compañía.

Un resumen de las transacciones con partes relacionadas por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre del 2002 y por el año terminado el 31 de diciembre del 2001 es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (Dólares) ...	
Estados de resultados:		
Ventas netas - Forever Blossom (notas 2 y 11)	579,868	684,056
Costos y gastos:		
Velvet Flores Cía. Ltda.:		
Compra de tallos	75,921	67,964
Administración central (cobranzas, ventas, tesorería, proveeduría, etc.)	63,000	84,000
Compra de insumos y materiales	29,695	109,419
Recorridos y alquiler de radios portátiles	7,791	10,982
Otras transacciones	<u>9,669</u>	<u>5,521</u>

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

Un detalle de los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

Balances generales:

Activos:

Cuentas por cobrar (nota 2):

Velvet Flores Cía. Ltda.	-	32,270
Aldanempres Cía. Ltda.	-	816
	-	<u>33,086</u>

Pasivos:

Cuentas por pagar (nota 7):

Magaroses Cía. Ltda..	-	1,241
Boniflor Cía. Ltda.	-	10,097
	-	<u>11,338</u>

Deuda a largo plazo (nota 9):

Socios	208,965	-
Windmarck	-	214,406
	<u>208,965</u>	<u>214,406</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a compañías relacionadas son a la vista y no devengan intereses.

14. OPERACIONES

La Compañía en los últimos años se ha visto afectada por las condiciones adversas de la economía ecuatoriana y por la intensa competencia del mercado mundial de flores, lo cual ha ocasionado que Zamvelflor Cía. Ltda. presente deficiencia en su capital de trabajo y pérdidas recurrentes, puesto que sus ingresos no le han permitido cubrir sus costos y gastos. Las expectativas de la Administración para el año 2003 están orientadas a continuar con el negocio, mediante el establecimiento de nuevas estrategias de comercialización y mercadeo que le permitan operar sobre una base rentable o en punto de equilibrio.

A la fecha de este informe, la Administración no tiene razones para creer que los socios no continuarán apoyando financieramente a la Compañía. Por consiguiente, los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos registrados de los activos o a los montos registrados y clasificación de los pasivos, que podrían ser necesarios si la Compañía no pudiere continuar como negocio en marcha. Este supuesto se basa en eventos futuros, cuya resolución es inherentemente incierta.

15. RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2002, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación.

	Según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados financieros
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
		 (Dólares)		
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar, neto	185,884	5,303	5,507	185,680
Propiedad, planta y equipo, neto	824,555	-	625,872	198,683
Plantaciones, neto	-	625,872	-	625,872
Otros activos	-	5,507	-	5,507
Pasivos:				
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	99,193	4,891	-	94,302
Cuentas por pagar	339,939	208,965	8,335	139,309
Pasivos acumulados	15,266	3,032	4,891	17,125
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	260,673	-	208,965	469,638
Estado de resultados:				
Amortización de diferencia en cambio	185,064	-	185,064	-
Pérdida neta	<u>289,357</u>	<u>-</u>	<u>185,064</u>	<u>104,293</u>

En adición, ciertas cifras de los estados financieros del año 2001 han sido reclasificadas para propósitos de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del año 2002.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y hasta la fecha de emisión de este informe no se produjeron eventos, que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un impacto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
