Paredes Santos
&
Asociados

Auditores Consultores

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

21 de febrero del 2002

A los Señores Accionistas de:

ENCHANTED ROSES ENROSES S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Enchanted Roses Enroses S. A., al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorias.

2. Nuestras auditorias se realizaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, basándose en pruebas, 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. Según se explica en la Nota 2 g. y 6 a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en el Decreto Ejecutivo 1628 del 22 de diciembre de 1999 y su disposición *transitoria sexta* (*Registro Oficial* No. 350 del 30 de diciembre de 1999), la compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US$ 1.045,235 para ser amortizadas en un plazo de cinco años a partir del 2000. Hasta el año 2001 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas por un monto de US$ 443,049 cargándose a resultados. Este Tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al fin del año 2001 se encuentran subestimadas en US$ 602,186.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del diferimiento de las pérdidas en cambio que se menciona en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Enchanted Roses Enroses S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.

5. En la Nota 1 se describe las condiciones económicas que ocurrieron en el país durante el año 2000 y las medidas tomadas por las autoridades durante dicho año llegando entre otras a reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses. También se explica en la situación que actualmente presenta la economía del país y las requeridas aún para su recuperación.

Paredes Santos & Asociados
No. de registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327

Dr. Luis Paredes
Socio
No. de Registro Nacional
de Contadores: 8376

ENCHANTED ROSES ENROSES S. A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	2001	2000	PASIVO Y PATRIMONIO	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	5,556	47,917	Obligaciones Bancarias		117,067
Documentos y cuentas por cobrar			Proveedores	146,034	148,992
Clientes del exterior	3,165	122,770	Impuestos	3,949	3,849
Clientes nacionales	7,089	1,301	Total del pasivo corriente	149,983	269,908
Gastos anticipados y otros	100,218	50,901			
Inventarios	50,867	8,798	PASIVO LARGO PLAZO		
Total del activo corriente	166,895	231,687	Obligaciones Bancarias	1,036,196	1,704,386
			Préstamo de terceros	324,677	152,797
			Total pasivo largo plazo	1,360,873	1,857,183
PROPIEDADES,PLANTA Y EQUIPOS	1,836,822	1,933,105	PATRIMONIO (ver estado adjunto)	2,126,891	2,146,053
PLANTACIONES DE FLORES	1,035,776	1,225,700			
CARGOS DIFERIDOS	595,590	881,114			
OTROS ACTIVOS	2,664	1,538			
Total del Activo	3,637,747	4,273,144	Total Pasivo y Patrimonio	3,637,747	4,273,144

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

ENCHANTED ROSES ENROSES S. A.
ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2001	2000
Ventas		
Ventas al exterior	1,220,902	1,040,335
Ventas nacionales	43,356	21,581
Total ventas	1,264,258	1,061,916
Costo de Ventas	(1,128,665)	(807,493)
Utilidad Bruta	135,593	254,423
Gastos Operativos		
De Administración	(106,791)	(80,605)
De Venta	(53,191)	(58,156)
Utilidad (Pérdida) en Operación	(24,388)	115,662
Gastos Financieros	(180,194)	(267,312)
Amortización diferencia en cambio diferida	(257,336)	(199,325)
Diferencia en cambio (neta)		(383,446)
Otros ingresos y egresos (Negociacion de documentos)	442,756	179,203
Resultado por exposición a la inflación (REI)		517,828
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(19,162)	(37,390)

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

ENCHANTED ROSES ENROSES S. A.
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes futura capitalización	Reserva por Valuación	Reserva Revalorización del Patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva capital	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2000	40,000	93,449	234,230	351,999			(344,479)	375,199
Ajuste al 31 de marzo del 2000 de los activos								-
no monetarios del patrimonio, provenientes de							-	-
ejercicios anteriores, por el índice corrector de brecha								-
entre inflación y devaluación del sucre, según NEC 17				834,813	1,204,483		(367,035)	1,672,261
Ajustes corrección monetaria años anteriores				21,156	114,828			135,983
Transferencia a la cuenta Reserva de Capital								-
requerida por la NEC 17				(1,207,968)	(1,319,311)	2,527,278		-
Pérdida del año							(37,390)	(37,390)
Saldo al 1 de enero del 2001	40,000	93,449	234,230	-	-	2,527,278	(748,904)	2,146,053
								-
Pérdida del año							(19,162)	(19,162)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	40,000	93,449	234,230	-	-	2,527,278	(768,066)	2,126,891

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

ENCHANTED ROSES ENROSES S. A.
ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de fondos generados por actividades de operación:	2001	2000
Efectivo recibido de clientes	1.379.841	998.744
Efectivo pagado a proveedores	(422.572)	(308.064)
Pago a empleados y funcionarios	(307.124)	(182.368)
Intereses pagados	(180.194)	(338.998)
Inversiones financieras	(1.126)	(1.090)
Amortización Diferencia en cambio (neta)	(224.973)	(383.446)
Ingresos por REI		517.828
Otros ingresos/egresos (neto)	442.756	179.203
Fondos netos provistos por actividades de operación	686.608	481.810
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de Activo fijo (neto de retiros)	(115.592)	10.536
Ajustes Activo fijo por la NEC 17		(1.215.008)
Ajustes Activo fijo por corrección años anteriores (neto)		(169.514)
Incremento de Plantaciones de flores (neto)		(112.915)
Ajustes Plantaciones de flores por la NEC 17		(726.251)
Incremento Cargos diferidos		(16.031)
Ajustes Cargos diferidos por la NEC 17		(249.714)
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	(115.592)	(2.478.897)
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:		
Incremento del Patrimonio por aplicación de la NEC 17		1.672.258
Ajustes a corrección monetaria años anteriores		135.983
Disminución pasivos a corto plazo		(479.610)
Incremento préstamo de terceros	171.880	145.780
Disminución obligaciones bancarias	(785.257)	
Refinanciación pasivos corto o a largo plazo		566.378
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	(613.377)	2.040.789
Aumento (Disminución) neto de fondos	(42.361)	43.702
Efectivo al principio de año	47.917	4.215
Efectivo al fin del año	5.556	47.917

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

ENCHANTED ROSES ENROSES S. A.
ESTADOS DE FLUJO DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación	2001	2000
Pérdida neta del año	(19,162)	(37,390)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación	401,799	308,667
Amortización	285,524	229,298
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	106,141	19,706
Inversines financieras	(1,126)	(1,090)
Inventarios	(42,069)	9,048
Incremento inventario NEC 17		(3)
Gastos anticipados	(41,581)	(29,750)
Cuentas y documentos por pagar	(3,011)	52,576
Intereses		(71,686)
Impuestos por pagar	93	2,434
Fondos netos provistos por actividades de operación	686,608	481,810

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

ENCHANTED ROSES ENROSES S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía se constituyó el 30 de septiembre de 1996, con el objeto de dedicarse a la plantación, cultivo, venta, comercialización, exportación de especies vegetales, comercialización, importación, exportación de insumos y equipos agrícolas y en general todas las actividades relacionadas a la floricultura. En el año 1999 Enchanted Roses Enroses S. A. absorbió a Lacosud, La Compañía Sudamericana de Negocios S. A., empresa relacionada con actividades de la floricultura fortaleciendo así sus operaciones.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante Registro Oficial No 34, la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses a una tasa de S/ 25.000 por US$ 1. Con posterioridad al cambio de la unidad monetaria los precios de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo lo cual determinó todavía incrementos en el índice general de precios al consumidor entre abril y diciembre del 2000. Las autoridades en dicho año estimaron que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación, se reducirían. De hecho durante el año 2001 la inflación fue declinando hasta llegar aproximadamente al 22% al término del mismo y se prevé una recuperación general de la economía para el año 2002.

A futuro la consolidación de la economía del país dependen a futuro de la consolidación del sistema financiero, de un presupuesto equilibrado y financiado y de la creación de un fondo de respaldo para sostener posibles déficits causados por shocks externos que pueda sufrir el país.

En el año 2001 se obtuvieron préstamos de terceros, recursos que fueron utilizados en la compra de certificados financieros, documentos con los cuales se canceló alrededor del 40% de la obligación con la Corporación Financiera Nacional, logrando un fortalecimiento de su patrimonio. El efecto financiero de esta negociación se refleja en una disminución de intereses que fueron incurridos por US$ 267.000 en el año 2000 a US$ 180.000 en el año 2001. Para el año 2002 se espera que estos gastos se reduzcan a US$ 100.000, obteniendo así un mejor capital de trabajo.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificados para inventarios, gastos pagados por anticipado, propiedad planta y equipo, plantaciones, cargos diferidos; y patrimonio de acuerdo a procedimientos de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

b. Ingresos y gastos

Se reconocen sobre la base de lo devengado.

c. Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición que no excede a su valor de mercado.

d. Gastos anticipados y otros

Se encuentra conformado por seguros pagados por anticipado, y retenciones en la fuente de impuestos efectuados a la compañía.

e. Propiedades y equipos

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

f. Plantaciones

Se muestran a su costo histórico o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a lo establecido en la NEC 17, según corresponda menos su amortización acumulada. El costo ajustado se amortiza en línea recta a partir de la fecha en que comienza su producción considerando un período de vida útil de 8 años.

g. Cargos diferidos y otros activos

Corresponden principalmente a Gastos preoperacionales, seguros, diferencia en cambio. Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente amortización acumulada.

En cuanto a la cuenta de diferencial cambiario, que forma parte de cargos diferidos, la empresa, de acuerdo a disposiciones legales, se acogió al diferimiento de hasta cinco años del resultado débito neto del año 1999. Durante el año 2000 y 2001 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a los resultados de US$ 199.325, y US$ 257,336 respectivamente.

h. Participación de los trabajadores en las utilidades

(Ver página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Debido a que la compañía no generó utilidades en los años 2001 y 2000, no se ha provisionado el 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral.

i. Provisión para impuesto a la renta

A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Debido a que la compañía no genero utilidades durante los años 2001 y 2000 no se ha registrado provisión alguna

j. Reserva de capital

De acuerdo con la NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta Reserva de capital. De acuerdo a disposiciones legales a partir de diciembre del 2001, esta reserva puede ser utilizada para compensar pérdidas de ejercicios anteriores y/o para incrementos de capital.

NOTA 3 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprende:

	2001	2000
Insumos y químicos	50,412	8,727
Otros	455	71
Total	50,867	8,798

La compañía no efectuó toma física de inventarios al 31 de diciembre del 2001

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprende:

(Ver página siguiente)

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
(continuación)

	2001	2000	Tasa anual de depreciación %
Invernaderos	798,838	761,033	10%
Equipo de comunicación	4,139	4,065	10%
Activo fijo menor duración	4,097	4,097	50%
Maquinaria y Equipo	109,910	93,900	10%
Edificios	252,740	251,680	5%
Muebles y Enseres	19,230	19,230	10%
Vehículos	39,147	39,147	20%
Equipos de oficina	4,987	4,987	20%
Equipos de computación	17,842	16,150	20%
Instalaciones	91,541	89,041	10%
	1,342,471	1,283,330	
Menos:			
Depreciación acumulada	(639,121)	(485,762)	
	703,350	797,568	
Terrenos	1,126,195	1,126,195	
Construcción en curso	6,069	8,133	
Línea telefónica	1,209	1,209	
Total al 31 de diciembre del 2001	1,836,823	1,933,105	

El movimientos del rubro en el año es el siguiente:

	2001	2000
Saldos netos al inicios del año	1,933,105	694,422
Gastos depreciación	(171,380)	(135,303)
Ajustes NEC 17 (netos)		1,215,008
Adiciones y retiros (netos)	75,098	(10,536)
Ajustes corrección años anteriores (neto)		169,514
Saldos netos a finales del año	1,836,823	1,933,105

NOTA 5 – PLANTACIONES DE FLORES

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprende:

(Ver página siguiente)

NOTA 5 – PLANTACIONES DE FLORES
(continuación)

	2001	2000	Tasa anual de amortización %
Plantación de flores	1,964,049	1,748,862	10%
Amortización acumulada Plantación de flores	(964,445)	(762,428)	
Plantación de flores (neto)	999,604	986,434	
Plantaciones de flores en proceso	36,171	239,266	
Saldo final al 31 de diciembre 2001 Y 2000	1,035,775	1,225,700	

El movimiento de las plantaciones en flores es como sigue:

	2001	2000
Saldos netos al inicio del año	1,225,700	559,898
Adquisiciones y retiros (neto)	40,494	112,915
Ajuste por inflación y corrección y brecha entre inflación y devaluación imputado al resultado por exposición a la inflación		726,251
Amortización del año	(230,419)	(173,364)
Saldos netos al final del año	1,035,775	1,225,700

NOTA 6 – CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 este rubro comprende:

(Ver página siguiente)

NOTA 6 – CARGOS DIFERIDOS
(continuación)

	2001	2000
Diferencial cambiario		
Saldo al 1 de enero del 2001 y 2000	845,910	825,402
Ajustes según NEC 17		219,833
	845,910	1,045,235
Amortización del año	(257,336)	(199,325)
	588,574	845,910
Otros Activos		
Gastos de Constitución	85,156	85,156
Gastos video documental	5,746	5,746
Software Contable	12,301	12,301
Otros cargos diferidos	42,636	42,636
	145,839	145,839
Amortización Acumulada	(138,823)	(110,635)
	7,016	35,204
Total al 31 de diciembre del 2001 y 2000	595,590	881,114

El movimiento de cargos diferidos durante el año fue como sigue:

	2001	2000
Saldos netos a inicios del año	881,114	844,668
Ajuste por inflación y corrección y brecha entre inflación y devaluación impútado al resultado por exposición a la inflación		249,714
Adiciones netas		16,030
Amortización del año de otros cargos diferidos	(285,524)	(229,298)
Saldos netos a finales del año	595,590	881,114

NOTA 7 – OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 este rubro comprende:

(ver página siguiente)

NOTA 7 – OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(continuación)

	2001	2000
Amerafin S. A. (1)	-	10.372
Intereses por pagar Corporación Financiera Nacional (2)	-	106.695
Total	-	117.067

(1) Corresponde a garantía bancaria a favor de un Proveedor de plantas, con vencimiento el 18 de abril del 2001, con una tasa de interés del 15%. Cancelado durante el año 2001.

(2) Corresponden a los intereses de vencimiento corriente a pagar a la Corporación Financiera Nacional, sobre el préstamo a largo plazo, a una tasa de interés del 9.82%, amortizable cada 180 días. Cancelado durante el año 2001.

NOTA 8 – DEUDA A LARGO PLAZO

		2001	2000
Obligación Corporación Financiera Nacional (1)		1,036,196	1,704,386
Préstamo de terceros:			
Luz Emilia Navarrete	(3)	108,230	92,230
Gabandi Flowers	(2)	109,580	
Edwin Proaño	(3)	100,000	
Alexandra Salgado		6,867	60,567
Total		1,360,873	1,857,183

(1) Préstamo con la Corporación Financiera Nacional. Crédito original con el Banco Bancomex, que fue refinanciado capital e interés el 23 de junio del 2000 a siete años plazo, a una tasa de interés variable del 12.52% (Libor del 6,92% más 5,6%). A la fecha de este informe la tasa es del 7,6% (Libor del 2% más 5.6%). Préstamo con hipoteca abierta sobre la finca de propiedad de la empresa.

(2) Anticipo entregado por parte de cliente para futuros embarques de flor, no generan ningún tipo de interés.

(3) Préstamo otorgado por terceros, a una tasa del 12% anual.