



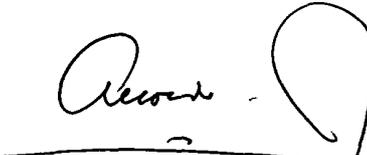
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

30 de Marzo del 2001

AL SEÑOR ACCIONISTA DE FLORAL WORLD S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de FLORAL WORLD S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de 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 estos estados financieros basados 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 certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de 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 importantes hechas 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. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FLORAL WORLD S.A. al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Tal como se indica en las Notas 2 y 3 a los estados financieros, la compañía cambió durante el año su unidad monetaria de sucres a dólares estadounidenses, para dar cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Ley de transformación económica del Ecuador, emitida en el mes de marzo del año 2000. Debido a este cambio los estados financieros de la compañía son expresados en dólares estadounidenses.
5. El balance general al 31 de diciembre del 2000, incluye "Diferencias en cambio diferidas" por US\$ 1.001.095, originadas en la actualización de las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, para ser amortizadas en un período de hasta cinco años, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías. (Véase Nota 6).

6. Como se indica en la Nota 3 (párrafos a y f) a los estados financieros, la compañía cambio durante el año el método para reconocer en los resultados del ejercicio el efecto por inflación y las diferencias de cambio originadas en la actualización de las cuentas en moneda extranjera, de conformidad con lo indicado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 16.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804



FLORAL WORLD S.A.**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)****ACTIVOS****ACTIVO CORRIENTE**

Caja y Bancos		700
Inversiones temporales		1.073
Cuentas y Documentos por cobrar		
Clientes	226.949	
Anticipo proveedores	2.262	
Impuestos anticipados	11.455	
Otros	331	240.997

Inventarios		35.360
Gastos Anticipados		11.036

Total Activo Corriente		289.166

**PROPIEDADES, PLANTACIONES
Y EQUIPOS, Neto**

2.325.635

CARGOS DIFERIDOS

38.157

DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA

1.001.095

3.654.053
=====**PASIVO Y PATRIMONIO****PASIVO CORRIENTE**

Porción corriente obligaciones de largo plazo			800.539
Cuentas y documentos por pagar:			
Proveedores		109.008	
Compañía relacionada y accionista		20.015	
Intereses		102.806	
Impuestos		2.576	
Beneficios Sociales		10.198	
Otros		7.484	252.087

Total Pasivo Corriente			1.052.626

PASIVOS LARGO PLAZO

Obligaciones bancarias	733.361	
Accionista	602.313	1.335.674

PATRIMONIO , Estado adjunto		1.265.753

3.654.053
=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORAL WORLD S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

VENTAS NETAS	871.529
COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	(687.381)

Utilidad Bruta en Ventas	184.148
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(47.496)

Utilidad Operacional	136.652
Otros Ingresos (Egresos):	
Intereses pagados	(141.028)
Diferencia en cambio, neta	(450.748)
Utilidad en venta de activo fijo	2.939
Impuesto a la circulación de capitales	(6.055)
Resultado por Exposición a la Inflación (R.E.I.) (Véase Notas 3 y 11)	128.163
Otros ingresos	(102)

Pérdida neta del ejercicio	<u><u>(330.179)</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORAL WORLD S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>APORTES FUTURAS CAPITALI- ZACIONES</u>	<u>REEXPRESION MONETARIA</u>	<u>RESERVA POR REVALORIZA- CION DEL PATRIMONIO</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)</u>	<u>PERDIDAS ACUMULADAS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1° de enero del 2000 (Véase Nota 3)	32.000	140.000	-	349.167	-	(305.274)	215.893
Aportes recibidos para futura capitalización	-	193.317	-	-	-	-	193.317
Ajustes por conversión de los estados financieros a dólares según N.E.C. - 17	-	-	1.178.513	196.607	-	(188.398)	1.186.722
Transferencia a la cuenta Reserva de Capital	-	-	(1.178.513)	(545.774)	1.724.287	-	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(330.179)	(330.179)
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>32.000</u>	<u>333.317</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.724.287</u>	<u>(823.851)</u>	<u>1.265.753</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORAL WORLD S.A.

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

Flujo de efectivo por actividades de operación

Pérdida Neta del Ejercicio	(330.179)

Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo utilizado en actividades de operación	
Depreciaciones	291.168
Amortizaciones de cargos diferidos	9.408
Utilidad en venta de activos	(2.939)
Diferencia en cambio no realizada	306.780
Resultado por Exposición a la Inflación - R.E.I.	(128.163)
Cambios en activos y pasivos de operación :	
Incremento en cuentas y documentos por cobrar	(162.635)
Incremento en inventarios	(22.795)
Incremento en gastos anticipados	(5.216)
Disminución en cuentas por pagar	(71.189)

Total de ajustes a la pérdida neta	214.419

Flujo de efectivo utilizado en actividades de operación	(115.760)

Flujo de efectivo en actividades de inversión	
Producto neto en compras y ventas de activo fijo	(310.931)

Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(310.931)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

FLORAL WORLD S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento

Disminución de sobregiros bancarios	(8.112)
Pago de obligaciones bancarias a corto plazo	(138.383)
Incremento en obligación de largo plazo	573.125

Flujo de efectivo provisto por actividades de financiamiento	426.630

Disminución neta del efectivo	(61)
Efectivo al inicio del año	1.834

Efectivo y equivalentes de caja al final del año	<u>1.773</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

FLORAL WORLD S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1997 bajo la denominación de MULTIEMP S.A. posteriormente en febrero de 1998 cambió su denominación social a FLORAL WORLD S.A.; su objeto social es el cultivo de flores, frutas, hortalizas, legumbres y de sus semillas, frutos y plantas para luego comercializarlos en el mercado interno y/o de exportación. Desde febrero de 1998, la compañía ha estado dedicada al cultivo de flores para su exportación.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos (Véase Nota 3), se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000. Los registros contables hasta el 31 de marzo fueron llevados en sucres. Para la conversión de los estados financieros de sucres a dólares estadounidenses se aplicó los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. - 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".

Esta Norma, definió los siguientes criterios a utilizar para ajustar los estados financieros expresados en sucres como procedimiento previo a la conversión a dólares estadounidenses:

1. Reexpresión de las partidas no monetarias del balance general (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) al 31 de marzo del 2000, con el propósito de reconocer la inflación entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000 (32,81%). Los estados de resultados no estuvieron sujetos a reexpresión monetaria. El resultado de la aplicación de esta Reexpresión Monetaria fue llevado al estado de pérdidas y ganancias del período, a la cuenta de "Resultados por Exposición a la Inflación" (R.E.I.).
2. Ajuste de las partidas no monetarias (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) para reconocer el cambio del poder adquisitivo del sucre en relación al dólar estadounidense, por el índice especial de corrección de brecha 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 y el 31 de marzo del año 2000.

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación de este índice especial de corrección de brecha fue registrado en la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria (el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999) y en la cuenta de pérdidas y ganancias - Resultado por Exposición a la Inflación (R.E.I.), (el efecto por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000).

Véase la nota 11, para el efecto de la aplicación de los procesos indicados en los párrafos 1 y 2 anteriores.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Hasta el 31 de diciembre de 1999, la compañía de conformidad con el sistema de Corrección Monetaria, reexpresó por inflación sus activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales incluidas en el balance general al fin de cada año, y el producto neto originado en el incremento de dichos activos y pasivos no monetarios y del patrimonio fue registrado en la cuenta patrimonial denominada "Reexpresión Monetaria".

b. Ingresos por Ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la factura, la cual es emitida al momento de efectuar el despacho al cliente.

c. Inventarios

Los inventarios, se valoran al costo de adquisición utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

d. Propiedades, plantaciones y equipos

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre de 1999, más las adiciones al costo de adquisición, y el ajuste por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 efectuada el 31 de marzo del 2000. Los cargos por depreciación se hacen a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 5).

e. Cargos Diferidos

Representa el saldo pendiente de amortización de gastos de organización y preoperacionales, incurridos por la compañía en la puesta en marcha de sus actividades y en los proyectos de inversión desarrollados hasta enero de 1998. Este valor es amortizado en un período de cinco años.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

f. Diferencia en cambio

1. Las diferencias de cambio (US\$ 450.748), originadas en la actualización de las cuentas en moneda extranjera hasta la fecha de transición (31 de marzo del 2000), fueron registradas en los resultados del ejercicio.
2. Las diferencias de cambio S/.M. 25.027.378 (US\$ 1.001.095), originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 1999, fueron registradas en la cuenta patrimonial "Reexpresión Monetaria", para luego ser transferidas conjuntamente con parte de las pérdidas en cambio cargadas a los resultados del ejercicio, a la cuenta de pérdidas en cambio diferidas, de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías (Véase Nota 6).

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2000, los inventarios comprendían:

	<u>US\$</u>
Insumos agrícolas	16.294
Materiales de postcosecha y mantenimiento	19.066

Total Inventario	35.360
	=====

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante el año 2000:

ACTIVOS	Saldo al 1º de	Adiciones	Efecto	Saldo al 31	Tasa anual de
	enero	y	N.E.C. - 17	de diciembre	depreciación
	US\$	Transferencias	US\$	US\$	%
Edificios e Instalaciones	109.811	(48.225)	91.599	153.185	10 y 5
Maquinaria y Equipo	77.378	(37.877)	63.432	102.933	10 y 20
Muebles y Enseres	2.314	1.598	3.528	7.440	10 y 20
Equipo de oficina	9.491	8.600	11.803	29.894	10 y 20
Invernaderos	218.237	160.354	408.548	787.139	10
Plantaciones	517.473	576	761.489	1.279.538	14,33 y 20
Vehiculos	15.302	191	22.553	38.046	20
	950.006	85.217	1.362.952	2.398.175	
Menos: Depreciación Acumulada	(176.195)	(291.168)	(311.186)	(778.549)	
	773.811	(205.951)	1.051.766	1.619.626	
Terrenos	193.258	-	260.714	453.972	
Construcciones en curso	23.380	228.657	-	252.037	
	990.449	22.706	1.312.480	2.325.635	

Al 31 de diciembre del 2000 existía una hipoteca abierta sobre la plantación (rosas y astromelias), en garantía de préstamos a largo plazo, obtenidos de una entidad bancaria (Véase Nota 7).

NOTA 6 - DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA

La Superintendencia de Compañías, emitió en el mes de octubre de 1999, la Resolución No. 99-1-3-3-0011, en la cual estableció que el saldo deudor originado en la actualización de las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, podía ser transferido a una cuenta de "Activo Diferido", para ser amortizado en un período de hasta cinco años, a partir del siguiente ejercicio económico.

Aquellas compañías que decidieron registrar como "Activo Diferido" las pérdidas en cambio originadas en la actualización de sus cuentas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, no pueden distribuir las utilidades de ejercicios futuros, hasta tanto el cargo diferido esté completamente amortizado.

La compañía se acogió al planteamiento anterior y difirió pérdidas en cambio por (US\$ 1.001.095) S/.M. 25.027.378 al 31 de diciembre de 1999, valor que deberá ser amortizado hasta el 31 de diciembre del año 2004.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS-LARGO PLAZO

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2000, comprenden préstamos por US\$ 1.533.900 recibidos del Banco de Crédito, bajo la línea de crédito "Multisectorial". Estos préstamos son pagaderos en cuotas trimestrales a partir del mes de junio del año 1998 hasta el mes de junio del año 2005: devengan intereses a tasas que fluctúan entre el 7,63% y el 14,53% anual y están garantizados con hipoteca abierta sobre la plantación de rosas y astromelias.

NOTA 8 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas (compañías con accionistas comunes a FLORAL WORLD S.A.) y accionistas al 31 de diciembre del 2000 comprenden:

	<u>CORTO PLAZO</u> US\$	<u>LARGO PLAZO</u> US\$	<u>TOTAL</u> US\$
<u>CUENTAS POR PAGAR</u>			
<u>Compañías relacionadas</u>			
Flores Rainbow del Ecuador S.A.	15.192 (2)	-	15.192
<u>Accionistas:</u>			
Vegaflor S.A.	4.823 (2)	602.313 (1)	607.136
TOTAL	<u>20.015</u>	<u>602.313</u>	<u>622.328</u>

(1) Corresponde a préstamos para financiamiento del desarrollo de la plantación y cancelación de obligaciones con instituciones bancarias.

(2) Los saldos con las compañías relacionadas y de accionista, no devengan intereses.

NOTA 9 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US\$ 785.618 durante el año 2000) son efectuadas únicamente a Hamilton Trading Corp., una empresa establecida bajo las leyes del Commonwealth de las Bahamas. Al 31 de diciembre del 2000 Hamilton adeudaba US\$ 218.572 por venta de flor.

NOTA 10 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de los pasivos acumulados por beneficios sociales durante el año terminado el 31 de diciembre del 2000:

Saldo al 31 de diciembre de 1998	6.620
Más - Acumulaciones	44.067
Menos - Disminuciones o pagos	(40.489)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>10.198</u>

Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, aporte patronal y personal y fondos de reserva.

NOTA 11 - APLICACION DE LA NORMA ECUATORIANA DE CONTABILIDAD - N.E.C. No. 17

Tal como se indica en las Notas 2 y 3 los estados financieros en sucres fueron convertidos a dólares estadounidenses, en el mes de marzo del año 2000, en base a los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

A continuación se presenta el efecto contable neto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. No. 17:

Descripción	Total US\$	Efecto en Patrimonio			Efecto en Resultados
		Reexpresión Monetaria US\$	Reserva Revalorización del Patrimonio US\$	Resultados Acumulados US\$	R.E.I. US\$
Inventarios	2.405	-	-	-	2.405
Activo fijo	1.312.480	1.105.573	-	-	206.907
Patrimonio	-	72.940	196.607	(188.398)	(81.149)
Efectos neto	<u>1.314.885</u>	<u>1.178.513</u>	<u>196.607</u>	<u>(188.398)</u>	<u>128.163</u>

NOTA 12 - RESERVA DE CAPITAL

De acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17 publicada en el Registro Oficial No. 57 del 13 de abril del 2000, de los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" deben ser transferidos a la cuenta patrimonial denominada "Reserva de Capital.

De acuerdo a lo anterior, los saldos de las cuentas Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio por US\$ 1.178.513 y US\$ (545.774) respectivamente, fueron transferidas a la cuenta "Reserva de Capital".

El saldo de esta cuenta (US\$ 1.724.287 al 31 de diciembre) solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 13 - REFORMAS TRIBUTARIAS

El 18 de agosto del 2000, se publicó la "Ley para la Promoción de la Inversión y de la participación ciudadana", en el que se eliminó el Impuesto a la Circulación de Capitales (I.C.C.) del 0,8%. Mediante Resolución del Servicio de Rentas Internas se estableció que las instituciones financieras continúen efectuando dicha retención hasta el 31 de diciembre del 2000, fecha en que se eliminó el impuesto.

NOTA 14 - CAPITAL SUSCRITO

De acuerdo a las disposiciones legales en vigencia, las compañías deben sustituir los títulos de acciones con valor en sucres, por títulos de acciones con valores en dólares de los Estados Unidos de América, hasta el 30 de junio del 2001.

A la fecha, la compañía se encuentra en los trámites correspondientes para sustituir los títulos en sucres por títulos en dólares de los Estados Unidos de Norte América.

Actualmente el capital suscrito se halla representado por 80.000 acciones de valor nominal de S/. 1.000 (un mil sucres) cada una, (valor de US\$. 0,04 por acción).

NOTA 15 - DEFICIENCIAS EN CAPITAL DE TRABAJO

La compañía mantiene pérdidas en sus operaciones y capitales de trabajo negativos en los últimos años, debido a la falta de adecuados niveles de producción y ventas.

NOTA 15 - DEFICIENCIAS EN CAPITAL DE TRABAJO
(Continuación)

La Gerencia de la compañía considera que el incremento en las operaciones proyectadas para los años subsiguientes, en base al mejoramiento de productividad originada por la incorporación de nuevas áreas productivas, (actualmente vegetativas) será suficiente para generar la rentabilidad requerida y los flujos de fondos necesarios para continuar sin dificultades sus operaciones; adicionalmente se espera que los resultados del año 2001 y subsiguientes sean positivos, debido a la eliminación del efecto negativo de las diferencias en cambio. La accionista de la compañía está dispuesta a mantener, el apoyo financiero que esta pueda requerir.