



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

8 de marzo del 2002

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE AAASA CORPORATION S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de AAASA CORPORATION S.A. al 31 de diciembre del 2001 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 expresar nuestra opinión.
3. Tal como se indica en la nota 4 a los estados financieros, los activos fijos de la compañía al 31 de diciembre del 2001 por US\$ 2.628.976, están reflejados al valor de mercado, determinado por un perito independiente, calificado por la Superintendencia de Compañías. El avalúo efectuado, fue aprobado por la Junta de Accionistas celebrada el 20 de mayo del año 2001. Para el avalúo efectuado y su registro contable se cumplieron con todos los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – N.E.C. No. 12 y en la resolución No. 00.Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías publicada el 22 de agosto del año 2000.
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AAASA CORPORATION S.A. al 31 de diciembre del 2001, 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.

5. La gerencia de la compañía, considera que las operaciones futuras, generarán los recursos suficientes que permitan absorber las depreciaciones de las propiedades, planta y equipos y las amortizaciones de los cargos diferidos y de las pérdidas en cambio diferidas que figuran en el balance general al 31 de diciembre del 2001, por US\$ 2.628.976, US\$ 180.310 y US\$ 183.096 respectivamente; sin embargo, considerando los riesgos inherentes a la actividad agrícola, no es posible a la fecha, determinar si las utilidades futuras serán suficientes para lograr los resultados esperados y operar en el futuro con bases rentables (Véase Nota 9).



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



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



AAASA CORPORATION S.A.**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)****ACTIVOS****ACTIVO CORRIENTE**

Caja y Bancos	3.611	
Cuentas y Documentos por cobrar:		
Clientes	96.344	
Impuestos anticipados	34.709	
Anticipos a proveedores	13.881	
Empleados	60	144.994
Inventarios	19.508	
Gastos Anticipados	4.823	
Total Activo Corriente	172.936	
PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS, Neto	2.628.976	
INVERSIONES EN SOCIEDADES	2.383	
CARGOS DIFERIDOS	180.310	
DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA	183.097	
	3.167.702	

PASIVO Y PATRIMONIO**PASIVO CORRIENTE**

Sobregiros y obligaciones bancarias	14.101	
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores	97.689	
Intereses por pagar	35.340	
Impuestos	1.163	
Otros	35.400	169.592
Beneficios sociales	54.418	
Total Pasivo Corriente	238.111	
PASIVOS A LARGO PLAZO:		
Accionistas	348.700	
Obligaciones bancarias a largo plazo	1.173.500	1.522.200
PATRIMONIO, Estado adjunto	1.407.391	
	3.167.702	

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AAASA CORPORATION S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en dólares estadounidenses)

VENTAS NETAS	587.905
COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	(750.502)

Pérdida Bruta en Ventas	(162.597)
GASTO DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(130.689)

Pérdida Operacional	(293.286)
OTROS INGRESOS (EGRESOS):	
Intereses pagados y otros cargos financieros	(204.954)
Utilidad en venta de vehículos	10.312
Otros ingresos	39.986

Pérdida neta del año	<u>(447.942)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AAASA CORPORATION S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION</u>	<u>RESERVA POR VALUACION</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)</u>	<u>PERDIDAS ACUMULADAS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1° de enero del 2001	103.907	172.003	32	1.674.346	(283.286)	1.667.002
Incremento de capital	1.196.093	(3)	-	(1.196.090)	-	-
Compensación pérdidas años anteriores	-	-	-	(283.286)	283.286	-
Aportes recibidos para futura Capitalización	-	188.363	-	-	-	188.363
Mayor valor de activos fijos y diferidos establecidos en reavalúo (Nota 3,4 y 5)	-	-	832.123	-	-	832.123
Compensación saldo acreedor de Reserva por Valuación con diferencial cambiario (Nota 11)	-	-	(832.155)	-	-	(832.155)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(447.942)	(447.942)
Compensación saldo acreedor de reserva de capital con pérdidas acumuladas	-	-	-	(194.970)	194.970	-
Saldo al 31 de diciembre Del 2001	1.300.000	360.363	-	-	(252.972)	1.407.391

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AAASA CORPORATION S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Flujo de efectivo por actividades de operación :

Pérdida, neta del año	(447.972)
-----------------------	-----------

Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto Provisto por actividades de operación :	

Depreciación de activos fijos	308.517
Amortización cargos diferidos	64.709
Utilidad en venta de vehículos	(10.312)
Reversión de pasivos acumulados en exceso en el Año anterior	(38.844)

Cambios en activos y pasivos de operaciones :

Incremento en cuentas por cobrar	(60.258)
Disminución en Inventarios	2.279
Disminución de gastos pagados por anticipado	1.271
Incremento en cuentas por pagar	2.816
Incremento en beneficios sociales	47.482

Total de ajustes a la pérdida neta	317.660
------------------------------------	---------

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(130.312)
---	-----------

Flujo de efectivo por actividades de inversión :

Compra en propiedad, plantación y equipos	(61.373)
Producto de la venta de vehículos	20.000
Incremento en inversiones en sociedades	(1.587)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(42.960)
---	----------

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

AAASA CORPORATION S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

**Flujo de efectivo por de actividades de
Financiación :**

Incremento de obligaciones bancarias	53.165
Incremento de obligaciones a largo plazo con accionistas	110.285

Efectivo neto provisto por actividades de financiación	163.450

Disminución neta del efectivo	(9.822)
Efectivo al inicio del año	13.433

Efectivo al final del año	<u>3.611</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

AAASA CORPORATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1997; su objeto social es la actividad agrícola y particularmente el cultivo y explotación de flores, para comercializarlas en el mercado interno y/o de exportación.

Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de bienes y servicios transados en el país continúan en un proceso de ajuste progresivo originando un incremento en el índice general de precios al consumidor del 22,44% durante el año 2001 (41% entre abril y diciembre del 2000). Las autoridades del país estiman que el ritmo de ajuste de precios (índice de inflación) se reducirá gradualmente durante el año 2002, al tiempo que se prevee una recuperación en la actividad económica global del país. No se conocen aún todos los elementos que permitan preveer razonablemente la evolución de la economía nacional y por consiguiente su incidencia sobre las operaciones y la posición económica y financiera de la compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias descritas.

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 del mismo año, 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, 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.

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía en los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000.

b. Inventarios

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

c. Propiedades, plantaciones y equipos

Se muestran al valor de mercado, de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. No. 12, determinado en un avalúo efectuado por un perito independiente. Las adiciones efectuadas a partir de la fecha del avalúo son registradas al costo de adquisición. La depreciación de los activos se efectúa con cargo a resultados 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. (Véase Nota 4).

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.

d. Cargos diferidos

Corresponde a gastos de organización y preoperacionales incurridos por la compañía en la puesta en marcha de sus operaciones y en los proyectos de inversión desarrollados hasta el 30 de abril de 1999, menos los ingresos obtenidos por las ventas de prueba hasta esa fecha, diferidos para ser amortizados en un período de cinco años a partir de esa fecha.

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

e. 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.

f. Diferencia en cambio diferida

Representa el saldo pendiente de amortizar de las pérdidas en cambio, originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, diferidas de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías. Este valor deber ser amortizado en un plazo de hasta cinco años, a partir de la fecha de su diferimiento.

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante el año 2001:

ACTIVO	Saldo al 1° de	Adiciones	Retiros	Ajuste	Saldo al 31 de	Tasa anual de
	Enero US\$			Valor Mercado (1) US\$		
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	%
Edificios y Construcciones	406.478	780	-	58.454	465.712	10
Equipos de Computación	18.736	316	-	2.514	21.566	20
Equipos de Oficina	1.544	-	-	(51)	1.493	10
Equipo de Comunicaciones	10.501	90	-	54	10.645	10
Equipo e Instalaciones	228.910	4.137	-	86.883	319.930	10
Invernaderos	384.782	-	-	(1.637)	383.145	10
Vehículos	42.995	-	(32.520)	501	10.976	20
Plantaciones en Producción	1.098.446	-	-	1.129.452	2.227.898	10 (2)
	2.192.392	5.323	(32.520)	1.276.170	3.441.365	
Menos: Depreciación Acumulada	(564.322)	(308.517)	22.832	(444.048)	(1.294.055)	
	1.628.070	(303.194)	(9.688)	832.122	2.147.310	
Terrenos	349.555	-	-	-	349.555	
Obras en Curso	76.061	56.050	-	-	132.111	
	2.053.686	(247.144)	(9.688)	832.122	2.628.976	

(1) La Junta General de Accionistas, celebrada el 20 de mayo del 2001, aprobó el estudio de valuación en base al valor de mercado de sus activos fijos, efectuado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías, de conformidad con los requisitos establecido en su resolución No.00.Q.ICI.013 del 22 de Agosto del 2000.

La diferencia entre el valor del avalúo y el valor en libros de los activos al 30 de abril del año 2001, fue registrada en la cuenta Reserva por Valuación.

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS
(Continuación)

- (2) Durante el año 2001, la compañía cambió la vida útil de las plantaciones de 8 a 10 años, por considerar que las expectativas son significativamente diferentes a las estimaciones iniciales. Por efecto de este cambio los cargos a resultados durante el año 2001 por concepto de depreciación son menores en US\$ 54.515 a los de ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre del 2001, existía una hipoteca abierta sobre el terreno de la compañía, en garantía de préstamos bancarios a largo plazo.

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS

Los saldos y movimientos de cargos diferidos, efectuados al 31 de diciembre del 2001 se muestran a continuación:

	Saldos al 1° de <u>enero</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	Saldo al 31 de <u>Diciembre</u> <u>US\$</u>
Gastos preoperacionales	304.418	-	304.418
Gastos de organización	13.473	-	13.473
	-----	-----	-----
	317.891	-	317.891
Menos: Amortizaciones	(75.204)	(62.377)	(137.581)
	-----	-----	-----
	242.687	(62.377)	180.310
	=====	=====	=====

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2001, comprenden:

a) Corto Plazo

Corresponden a créditos obtenidos en instituciones bancarias del país con vencimiento final hasta enero del 2002. Estos préstamos generan intereses a una tasa del 15% anual.

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS
(Continuación)

b) Largo Plazo

Representa el capital pendiente de pago de préstamo obtenido con el Banco Solidario. Este préstamo devenga intereses del 16% anual, es pagadero en dividendos semestrales a partir de octubre del 2003 hasta el mes de marzo del año 2008, y está garantizado con hipoteca abierta sobre los inmuebles de la compañía.

Los vencimientos anuales de la obligación se muestran a continuación:

<u>AÑO</u>	<u>US\$</u>
2003	81.006
2004	181.973
2005	212.252
2006	247.572
2007	288.767
2008	161.930
	1.173.500

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2001, la compañía tenía cuentas por pagar a los siguientes accionistas, por concepto de préstamos efectuados, para el financiamiento de parte de sus inversiones en la plantación:

	<u>US\$</u>
Marcelo Pallares Sevilla	51.798
Pedro López Torres	248.498
Mateo Pallares Ponce	10.598
Gabriela Pallares Ponce	10.598
Isabel Pallares Ponce	10.598
Camila Khalife Ponce	8.305
Juliano Khalife Ponce	8.305
	348.700 (1)

(1) Sobre estos saldos no se ha establecido intereses, ni plazos de pago.

NOTA 8 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de los pasivos acumulados por beneficios sociales durante el año terminado al 31 de diciembre del 2001:

	<u>US\$</u>	
Saldo al 1° de enero	6.934	
Más - Acumulaciones	99.017	(1)
Menos - Disminuciones o pagos	(51.533)	
Saldo al 31 de diciembre	<u>54.418</u>	

(1) Incluye provisiones de sueldos y salarios, décimo tercero, décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondo de reserva, aporte patronal y personal.

NOTA 9 - PERDIDAS OPERACIONALES

La compañía presenta pérdidas en sus operaciones y flujos de efectivo y capital de trabajo negativos, ocasionados por la falta de adecuados niveles de producción y ventas.

La Gerencia de la compañía considera que el incremento en las operaciones proyectadas para los años subsiguientes, en virtud del incremento de la productividad de las plantas existentes, así como del aumento de producción de las nuevas plantas de la ampliación en curso y a un aumento sustancial en los precios de venta, ocasionados por cambios en las estrategias de mercadeo y financiamiento, serán suficientes para generar la rentabilidad requerida y los flujos de fondos necesarios para continuar sin dificultades sus operaciones.

Adicionalmente los accionistas de la compañía están dispuestos a mantener, el apoyo financiero que esta pueda requerir.

NOTA 10 - RESERVA DE CAPITAL

Los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" fueron transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta, durante el año fue utilizado para absorber las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores por US\$ 283.286 y US\$ 194.970 de las pérdidas originadas en el año 2001.

NOTA 11 - RESERVA POR VALUACION

Esta cuenta se originó por el efecto del ajuste de la propiedad, planta y equipo a valor de mercado (Véase Nota 4). De conformidad con lo estipulado en la resolución No.00.Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, el saldo de esta reserva de US\$ 832.123 fue utilizado para absorber parte de las pérdidas de cambio, que habían sido diferidos en el año 1999 (Véase Nota 3f)

NOTA 12 - AUMENTO DE CAPITAL Y CAMBIO DEL VALOR NOMINAL DE LAS ACCIONES

Durante el año la compañía incrementó su capital suscrito en la suma de US\$ 1.196.093 mediante la capitalización del saldo de la Reserva de Capital. El capital suscrito de la compañía se halla representado por 32.500.000 acciones de valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

NOTA 13 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado el 31 de diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.