



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

26 de marzo del 2002

A los miembros del Directorio y
accionistas de

PAMBAFLOR S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de PAMBAFLOR S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se realizó 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 auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PAMBAFLOR S.A. Al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y los cambios en los flujos de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados. Como
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2001, se emite por separado.

Paredes Santos & Asociados

Paredes Santos & Asociados
No. Registro Superintendencia
De Compañías: 327

C. P. A. Rodolfo Cruz G.
C.P.A. Rodolfo Cruz G.
SOCIA
No. Reg. Nacional de
Contadores: 21704



PAMBAFLOR S.A.

**BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares)**

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos		27,649.11
Documentos y cuentas por cobrar		
Clientes	114,698.23	
Otras cuentas por cobrar	34,265.53	
(-) Provisión ctas incobrables	<u>(5,900.00)</u>	143,063.76
Inventarios		9,043.42
Otros activos corrientes		<u>28,920.40</u>
Total del activo corriente		208,676.69

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS

294,734.96

ACTIVOS DIFERIDOS

1,070,797.55

Total del Activo

1,574,209.20

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Obligaciones corto plazo		141,173.45
Cuentas por pagar		
Proveedores	68,504.91	
Otras cuentas por pagar	<u>3,103.70</u>	71,608.61
Provisiones y beneficios sociales		14,393.08
Impuestos por pagar		<u>481.57</u>
Total del pasivo corriente		227,656.71

PASIVO A LARGO PLAZO

600,990.73

PATRIMONIO (ver estado adjunto)

745,561.76

Total Pasivo y Patrimonio

1,574,209.20

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Bernardo Espinosa
GERENTE GENERAL

Sra. Jenny Valarezo
CONTADORA - Reg. # 36012



PAMBAFLOR S.A.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares)**

Ventas netas		
Flor de exportación	1,226,890.86	
(-) Devolución en ventas	(31,534.05)	
Flor nacional y material vegetal	<u>47,432.29</u>	1,242,789.10
Costo de ventas		<u>(696,657.77)</u>
Utilidad bruta		546,131.33
Gastos operativos		
Administrativos plantación	(319,904.01)	
Administración general	(224,460.75)	
Financieros	<u>(116,489.43)</u>	<u>(660,854.19)</u>
Pérdida en operaciones		(114,722.86)
(+) Otros ingresos		<u>41,225.01</u>
Pérdida del ejercicio		(73,497.85)

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

**Ing. Bernardo Espinosa
GERENTE GENERAL**

**Sra. Jenny Valarezo
CONTADORA - Reg. # 36012**



PAMBAFLOR S.A.

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

CAPITAL SOCIAL

Saldos iniciales al 01-01-2001	242,000.00
--------------------------------	------------

CAPITAL ADICIONAL

Saldos iniciales al 01-01-2001	774,345.45
--------------------------------	------------

RESULTADOS ACUMULADOS

Saldos iniciales al 01-01-2000	-197,285.84
--------------------------------	-------------

Pérdida del ejercicio	-73,497.85
-----------------------	------------

Saldo al final del año	-270,783.69
------------------------	-------------

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Saldo al comienzo del año	819,059.61
---------------------------	------------

Pérdida del ejercicio	-73,497.85
-----------------------	------------

Saldo al final del año	745,561.76
------------------------	------------

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

**Ing. Bernardo Espinosa
GERENTE GENERAL**

**Sra. Jenny Valarezo
CONTADORA - Reg. # 36012**



PAMBAFLOR S.A.

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresados en dólares)

Fondos generados por actividades de operación:

Pérdida del ejercicio	(73,497.85)
Mas - cargos a resultados que no afectan el efectivo	
Depreciación	38,367.55
Amortización	457,311.16
Provisión cuentas dudosas	5,900.00

Cambios en activos y pasivos:

Cuentas por cobrar	(81,418.75)
Inventarios	5,986.91
Otros activos no corrientes	(16,065.27)
Cuentas y documentos por pagar	(4,495.81)
Gastos acumulados	6,439.41

Fondos netos generados en las operaciones 338,527.35

Fondos aplicados a las actividades de inversión:

Adiciones netas de propiedades, maquinaria y equipo	(40,190.49)
Adiciones netas activo diferido	(116,345.98)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (156,536.47)

Fondos de las actividades de financiamiento:

Disminución obligaciones bancarias	(190,955.81)
Disminución préstamos accionistas	(55,000.00)
Incremento préstamos de terceros	88,500.00
Efectivo neto provenientes de actividades de financiamiento	(157,455.81)

Incremento neto de fondos	24,535.07
Saldo inicial caja	3,114.04
Saldo final de caja	27,649.11

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Bernardo Espinosa
GERENTE GENERAL

Sra. Jenny Valarezo
CONTADORA - Reg. # 36012

PAMBAFLOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

NOTA 1 – OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 14 de mayo de 1998, con el objeto de dedicarse a la producción, cultivo, compraventa, distribución, comercialización, importación y exportación de productos agrícolas, agropecuarios, bioacuáticos; y de manera especial, productos florícolas.

Durante los últimos años el ambiente económico del país, estuvo fuertemente afectado por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores del país y por conflictos políticos internos. Estos eventos desembocaron en una fuerte crisis del sistema financiero, devaluaciones sucesivas y alta inflación. Como consecuencia de tales efectos, el gobierno ecuatoriano a partir del año 2000 adoptó el esquema de dolarización de la economía, el cual se encuentra vigente y contempla cambios principalmente al régimen tributario, laboral y monetario del país. Las consecuencias de estas situaciones sobre, las actividades económicas futuras y sobre los estados financieros no pueden aún ser integralmente establecidas, por lo tanto la información contenida en los presentes estados financieros debe ser leída a la luz de las circunstancias descritas precedentemente.

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Las siguientes son las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados en US dólares a partir del año 2000, de acuerdo con principios de contabilidad de general aceptación, así como las normas ecuatorianas de contabilidad y de acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

b. Ingresos, costos y gastos

Los ingresos se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la flor. Los costos y gastos se registran cuando se causan.

c. Inventarios

Los inventarios de insumos, químicos, materiales y suministros se muestran al costo de adquisición.

El valor contable de los inventarios, es utilizado para determinar el costo de producción de las flores y se basa en el costo histórico, según corresponda, determinado mediante el método de costo promedio.

d. Propiedades, maquinaria y equipos

Se muestran al costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos 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 las operaciones del año.

La depreciación se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

e. Cultivo de rosas

Se muestran al costo de adquisición de las plantas, más los costos de formación (ciclo vegetativo) hasta que entran a la producción, menos la correspondiente amortización acumulada. Estas plantas se amortizan a 5 ½ años en línea recta.

La amortización se registra con cargo a las operaciones del año.

Los gastos de mantenimiento de las plantas en producción se cargan a los costos de producción del año.

f. Cargos diferidos

Comprende los gastos de constitución, gastos de preoperación y la pérdida por diferencia en cambio diferida, menos la correspondiente amortización acumulada. Se amortizó la pérdida en este año el 65%.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2001 comprende :

		US \$
Cientes nacionales	(a)	14,918.40
Cientes del exterior	(b)	99,779.83
(-) Provisión cuentas incobrables	-	5,900.00
		<u>114,698.23</u>

(a) Corresponde al saldo por cobrar por venta de: flor de calidad de exportación y nacional a través de brokers nacionales y por venta de material vegetal. Entre los principales están: Distriflor por US \$ 5.622,40 y E.G. Hill por US \$ 3.672,02 .

(b) Entre los principales clientes del exterior están:

Cliente	Destino		US \$
Arizona Cut Flowers	U.S.A.	(1)	5,072.94
Chia Import	U.S.A.	(1)	1,686.00
Fantasy Farms	U.S.A.	(1)	4,334.50
Four Seasons B:V	Holanda		2,459.60
Hills Floral Group	U.S.A.	(2)	9,579.95
HSFD	U.S.A.	(2)	11,729.61
Multiflora	España		13,636.20
Naranjo Exportaciones	España		8,270.00
Petal Fresh	U.S.A.	(3)	23,089.18
U.S. Floral Corp.	U.S.A.		4,469.50
Otros clientes menores			<u>15,452.35</u>
			99,779.83

(1) La recuperación de esta cartera tiene como promedio entre los 30 y 45 días

(2) Es el principal cliente de la compañía, la recuperación de la cartera es entre 15 y 30 días.

(3) Su recuperación está entre 30 y 90 días.

NOTA 4 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre comprenden:

		US \$
Préstamos empleados	(a)	<u>17,904.98</u>
Corpei	(b)	5,146.90
Compañías relacionadas	©	6,882.53
Anticipos a proveedores		1,233.83
Otras cuentas por cobrar		<u>3,097.19</u>
		34,265.43

(a) Corresponde a préstamos otorgado al Sr. Gonzalo Espinosa, quien es accionista de la compañía, a la fecha del informe este préstamo fue cancelado.

(b) Son fondos entregados a la CORPEI, por las liquidaciones de las exportaciones, los mismos que serán reembolsables.

(c) Ver Nota # 11

NOTA 5 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2001 comprende:

	<u>US \$</u>
Agroquímicos	1,226.32
Material de empaque	4,000.09
Materiales varios	<u>3,817.01</u>
	9,043.42

NOTA 6 - PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2001 comprende:

	<u>US \$</u>	<u>Tasa anual</u> <u>%</u>
Terrenos	25,850.48	
Construcciones en proceso	5,056.49	
Maquinaria y equipos en proceso	34,096.74	
Edificios y construcciones generales	54,563.84	5
Maquinaria, equipo e instalaciones	204,094.51	10
Muebles y equipos de oficina	5,770.35	10
Sistema telefónico	2,227.48	10
Vehículos	51,198.02	20
Equipo electrónico	7,306.02	20
Software	3,360.00	20
Otros activos fijos	<u>1,279.55</u>	10
	394,803.48	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(99,868.62)</u>	
Total al 31 de diciembre	294,934.86	

El movimiento del rubro en el año 2001 es el siguiente:

	<u>US \$</u>
Saldo inicial	292,912.02
Adiciones y retiros neto	40,190.49
Depreciación del año	<u>- 38,167.65</u>
Saldo final al 31 de diciembre del 2001	294,934.86

NOTA 7 – ACTIVO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2001 comprende:

	US \$	Tasa anual %
Gastos de constitución	2,522.28	20
Gastos preoperativos	277,133.90	20
Diferencia en cambio	193,348.63	50
Invernaderos	339,000.34	10-20-50
Otros activos amortizables	15,555.63	50
Cultivo de rosas vegetativo	140,683.22	
Cultivo de rosas productivo	1,000,521.04	18.18
	<u>1,968,765.04</u>	
Menos:		
Amortización acumulada	<u>(897,967.49)</u>	
Total al 31 de diciembre del 2001	1,070,797.55	

El movimiento del rubro en el año 2001 es el siguiente:

	US \$
Saldo inicial	1,444,461.88
Adiciones y retiros neto	83,646.83
Amortización del año	- 457,311.16
Saldo final al 31 de diciembre del 2001	<u>1,070,797.55</u>

NOTA 8 – OBLIGACIONES CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2001 comprenden:

		US \$
Intereses préstamos accionistas	(a)	32,431.60
Fernando Espinosa	(b)	85,000.00
Bernarda de Mena	(b)	23,741.85
		<u>141,173.45</u>

(a) Corresponde a intereses del préstamo a largo plazo Ver Nota 10.

(b) Corresponde a préstamos otorgados para capital de operación, a una tasa del 13% y a un año plazo.

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2001 comprende:

		US \$
Proveedores nacionales	(1)	57,426.62
Contratos de regalías	(2)	10,925.00
Cuentas por liquidar		153.29
		68,504.91

(1) Los saldos de proveedores más importantes fueron los siguientes:

Proveedor:		US \$
El Huerto	(a)	13,004.66
Plastilene	(a)	3,142.69
Grupasa	(a)	2,342.20
Agroemporium	(a)	2,515.21
Holanda Ecuador	(a)	5,000.79
E.Q.R. Equatoroses	(b)	6,048.08
Ball/SB Ecuador	©	4,573.80
Otros menores		20,799.21
		57,426.64

(a) Corresponde saldos por pagar a proveedores de agroquímicos, material de empaque y polietileno para invernaderos.

(b) Corresponde saldos por pagar por compra de flor.

(c) Corresponde saldos por pagar por compra de material vegetal (limonium).

(2) Corresponde a una provisión realizada por las variedades que se renovaron en el año 2001.

NOTA 10 – PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2001 comprende:

		US \$
Accionistas	(b)	600,990.73

- (a) Corresponde a dos convenios de crédito otorgados por el accionista de la compañía: 1) Con fecha mayo de 1998 por US \$ 318.000, a y 2) Con fecha mayo de 1999 por US \$ 341.206. Los dos créditos fueron entregados en especies (plantas de rosas), concedidos a una tasa del 15.7%, con un período de gracia de 2 años y cuyos vencimientos son en abril del 2004 y mayo del 2005.

NOTA 11 – TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las siguientes son las transacciones que Pambaflor S.A. mantiene con la compañía relacionada Alterflor S.A., cuyos saldo por cobrar al 31 de diciembre del 2001 son:

	<u>US \$</u>
Alterflor S.A.	6.882,63

Existe un contrato de prestación de servicios con Alterflor S.A., firmado el 20 de diciembre del 2000 y cuyo vencimiento es en enero del 2002. Los servicios que comprende son: la dirección de recursos financieros, elaboración de estados financieros, reportes tributarios y gerenciales, manejo de nómina, gestión de compras, comercio exterior, comercialización, dirección y asesoramiento técnico agronómico y administración de la plantación y otros según los requerimientos de Pambaflor S.A.

Este saldo corresponde a gastos de: arriendo, sueldos, suministros de oficina y otros gastos operativos pagados directamente por Pambaflor S.A. y que luego compensa con la factura de servicios entregada por Alterflor S.A.

NOTA 12 – CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito y pagado de Pambaflor S.A. , corresponde a US \$ 242.000 al 31 de diciembre del 2001, distribuido en 242.000 acciones de US \$ 1 cada una.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de preparación de estos estados financieros (26 de marzo del 2002) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.