



MELO & BERMEO Y ASOCIADOS AUDITORES EXTERNOS CIA. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

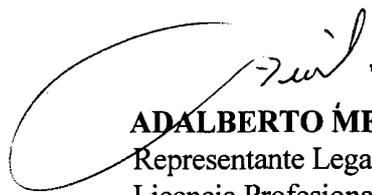
22 de Abril del 2002

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE FLORES DE LA MONTAÑA S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de FLORES DE LA MONTAÑA 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 una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FLORES DE LA MONTAÑA 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.
4. Tal como se indica en la nota 12 a los estados financieros, la compañía presenta al 31 de diciembre del 2001, un capital de trabajo y flujos de efectivo negativos. La gerencia considera que las operaciones futuras generarán los recursos suficientes que permitan absorber las depreciaciones de las propiedades plantaciones y equipos, y las amortizaciones de las pérdidas en cambio diferidas que figuran en el balance general al 31 de diciembre del 2001 por US\$ 789.261 y US\$ 715.731 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.

5. 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 prever 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.

Melo & Bermeo y Asociados
Auditores Externos Cía. Ltda.
Registro de la Superintendencia
de Compañías SC - RNAE - 244



ADALBERTO MELO N.
Representante Legal
Licencia Profesional
No. 1497

FLORES DE LA MONTAÑA S.A.

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

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos		8.075
Cuentas y Documentos por cobrar:		
Clientes	2.855	
Compañías Relacionadas	462.477	
Impuestos anticipados	56.025	
Otras cuentas por cobrar	8.106	

	529.463	
Menos: Provisión cuentas de cobro dudoso	(1.006)	528.457

Inventarios		63.322
Gastos pagados por anticipado		1.128

Total Activo Corriente		600.982

PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPO, Neto

789.261

DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA

715.731

OTROS ACTIVOS

6.398

2.112.372
=====

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Obligaciones financieras		56.675
Porción corriente de deuda largo plazo		514.339
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores	134.504	
Anticipo de clientes	183.825	
Compañías relacionadas	296.170	
Impuestos	5.114	
Intereses	41.623	661.236

Prestaciones y beneficios sociales 20.211

Total Pasivo Corriente 1.252.461

OBLIGACIONES BANCARIAS-LARGO PLAZO

258.101

PATRIMONIO, Estado Adjunto

601.810

2.112.372
=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES DE LA MONTAÑA S.A.

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

VENTAS	1.384.338
COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	(1.043.415)

Utilidad bruta en ventas	340.923
GASTO DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(210.140)

Utilidad operacional	130.783
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	
Intereses pagados	(155.787)
Otros ingresos	35.344

Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	10.340
Participación empleados	(1.551)
Impuesto a la renta	(2.870)

Utilidad neta del ejercicio	<u><u>5.919</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES DE LA MONTAÑA 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 FUTURA CAPITALI- ZACION</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1° de enero del 2001	20.000	143.806	576	644.315	(212.806)	595.891
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	5.919	5.919
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>20.000 (1)</u>	<u>143.806</u>	<u>576</u>	<u>644.315</u>	<u>(206.887)</u>	<u>601.810</u>

(1) Representado por 500.000 acciones de valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES DE LA MONTAÑA 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

Utilidad neta del ejercicio	5.919

Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación :	
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipo	173.448
Cambios en activos y pasivos de operación :	
Disminución en cuentas y documentos por cobrar	357.507
Incrementos en inventarios	(39.638)
Incremento en gastos anticipados	(845)
Incremento en cuentas por pagar	87.353
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	9.026
Incremento en otros activos	(1.901)

Total ajustes a la utilidad neta	584.950

Efectivo neto provisto por actividades de operación	590.869

Flujo de efectivo en actividades de inversión	
Adiciones en propiedades, plantaciones y equipo	(111.165)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(111.165)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

FLORES DE LA MONTAÑA 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 en actividades de financiamiento

Disminución en obligaciones bancarias (neto)	(541.128)

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(541.128)

Disminución neta del efectivo	(61.424)
Efectivo al inicio del año	69.499

Efectivo al final del año	8.075
	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

FLORES DE LA MONTAÑA 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 1990. Desde su creación la compañía ha estado dedicada al cultivo de flores frescas 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 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.

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 en los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000.

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

d. Propiedades y equipos

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre del 2000, más las adiciones del año 2001 al costo. 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 activos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 5).

e. Diferencia en cambio Diferida

Representa el saldo pendiente de amortizar de 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. La pérdida en cambio diferida deberá ser amortizada hasta el 31 de diciembre del 2004.

f. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente.

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

g. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente para el año 2001 del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del período.

NOTA 4 - IMPUESTOS

Impuestos al 31 de diciembre del 2001, comprenden:

	<u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS POR COBRAR</u>	
Reclamo de IVA crédito tributario	54.904
Retenciones en fuente de renta año 2000	1.121

	<u>56.025</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>	
Retenciones de IVA	1.003
Retenciones en fuente	2.158
Impuesto a la renta	1.953

	<u>5.114</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

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

	Saldo al 1º de enero	Adiciones	Tranferencias	Saldo al 31 de Diciembre	Tasa anual de depreciación
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>%</u>
Edificios e Instalaciones	93.920	239	-	94.159	5
Maquinaria y Equipo	138.885	2.013	4.674	145.572	10
Muebles y Enseres	12.958	2.463	(1.790)	13.631	10
Equipo de Computación	38.859	8.662	1.790	49.311	20
Plantación	801.241	-	25.557	826.798	12.5
Invernaderos	588.537	-	-	588.537	10
Vehículos	16.731	4.959	-	21.690	20
	1.691.131	18.336	30.231	1.739.698	
Menos: Depreciación Acumulada	(936.153)	(173.448)	-	(1.109.601)	
	754.978	(155.112)	30.231	630.097	
Obras en curso	32.894	92.829	(30.231)	95.492	
Terrenos	63.672	-	-	63.672	
	851.544	(62.283)	-	789.261	

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:
(Continuación)

Las propiedades, plantaciones y equipos, se encuentran hipotecados y/o prendados en garantías de las obligaciones bancarias (Véase Nota 6).

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

a) Corto Plazo:

Constituyen préstamos obtenidos en instituciones bancarias a un plazo de hasta 240 días; devengan intereses a tasas que fluctúan entre el 7% y el 12% anual, con vencimiento final en agosto del 2002.

b) Largo Plazo:

Las obligaciones bancarias a largo plazo al 31 de diciembre del 2001, comprenden:

<u>ENTIDAD</u>	<u>TASA DE INTERES</u>	<u>US\$</u>		<u>TOTAL</u>
		<u>CORTO PLAZO</u>	<u>LARGO PLAZO</u>	
LAAD, U.S.A., saldo de préstamo con vencimientos semestrales, pagaderos hasta enero del año 2003 (1).	14%	250.000	125.000	375.000
Banco Pacífico – préstamo con vencimientos semestrales pagaderos hasta el mes de enero del año 2003. (2).	16%	191.942	95.975	287.917
Banco Pacífico – préstamo con vencimiento cada cuatro meses, pagaderos hasta el mes de agosto del 2003 (2)	14,89%	72.397	37.126	109.523
		<u>514.339</u>	<u>258.101</u>	<u>772.440</u>

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS
(Continuación)

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo son las siguientes:

<u>AÑO</u>	<u>US\$</u>
2002	514.339
2003	258.101

	772.440
	=====

- (1) Garantizado con hipoteca sobre un terreno de la Compañía y un terreno de propiedad de un accionista
- (2) Garantizado con hipoteca sobre un terreno de la compañía y prenda sobre la plantación de rosas.

NOTA 7 - COMPAÑIAS RELACIONADAS

Flores de la Montaña S.A., es una compañía miembro del "Grupo la Montaña" compuesto por varias compañías (con accionistas comunes), dedicadas a la actividad florícola y que comparten una administración común. Durante el año Flores de la Montaña recibió préstamos en efectivo por US\$ 716.499 de estas compañías, otorgó préstamos en efectivo por US\$ 175.585 y efectuó venta de flor por US\$ 155.400.

Adicionalmente las compañías, se efectúan entre ellas préstamos temporales para cubrir deficiencias de capital de operación. Estos préstamos no están sujetos a interés.

El siguiente es el detalle de los saldos por cobrar o pagar a compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2001:

<u>Cuentas por cobrar:</u>	<u>US\$</u>
Claveles de la Montaña S.A.	59.644
Sargazos S.A.	148.179
Flores Santa Mónica S.A.	252.823
Otros	1.831

	462.477
	=====

NOTA 7 - COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

Cuentas por pagar:

Gypsophilia de la Montaña S.A.	296.170

	296.170
	=====

NOTA 8 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US\$ 1.231.804, durante al año 2001), son efectuadas a través de Ecutrading Corporation, una compañía establecida bajo las leyes de Isla Vírgenes Británicas.

Esta compañía hace anticipos sobre las ventas que Flores de la Montaña S.A., le efectuará en el siguiente ejercicio. Al 31 de diciembre el monto de los anticipos recibidos ascendía a la suma de US\$ 183.825.

NOTA 9 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de beneficios sociales durante el año terminado el 31 de diciembre del 2001:

	<u>US\$</u>
Saldo al 1º de enero	11.185
Más – Acumulaciones	82.826
Menos – Disminuciones o pagos	(73.800)

Saldo al 31 de diciembre	20.211 (1)
	=====

(1) Incluye provisiones para participación de utilidades a los trabajadores, décimo tercero, décimo cuarto sueldos, vacaciones, aporte patronal y fondos de reserva.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" 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 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 12 - FLUJOS DE EFECTIVO Y CAPITAL DE TRABAJO

La compañía presenta flujos de efectivo y capital de trabajo negativos, ocasionados por la falta de adecuados niveles de 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 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 dificultad sus operaciones. Adicionalmente los accionistas de la compañía, están dispuestos a mantener el apoyo financiero que esta pueda requerir.

NOTA 13 - 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.