



MELO & BERMEO Y ASOCIADOS AUDITORES EXTERNOS CIA. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

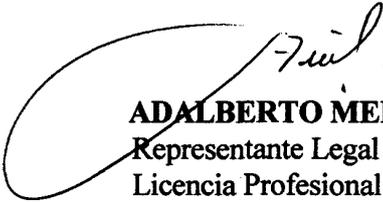
22 de Abril del 2002

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de CLAVELES 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 nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CLAVELES 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 13 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\$ 1.763.491 y US\$ 997.645 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

CLAVELES DE LA MONTAÑA S.A.

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

<u>ACTIVOS</u>		<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos		169.862	Obligaciones bancarias y financieras	467.000
Cuentas y Documentos por cobrar:			Porción corriente deuda a largo plazo	270.505
Clientes	4.609		Cuentas y documentos por pagar:	
Empleados	52		Proveedores	207.276
Compañías Relacionadas	208.246		Anticipo de clientes	381.257
Impuestos Anticipados	56.053		Compañías Relacionadas y Accionistas	1.285.646
Anticipos a proveedores	11.653		Impuestos	2.836
	<u>280.613</u>		Intereses	17.783
Menos: Provisión cuentas de cobro dudoso	(340)	280.273	Otros	2.492
	<u>280.273</u>			<u>1.897.290</u>
Inventarios		85.564		
Gastos prepagados		1.808	Prestaciones y beneficios sociales	40.735
Total del Activo Corriente		<u>537.507</u>	Total pasivo corriente	<u>2.675.530</u>
PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPO, Neto		1.763.491	OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO	418.342
DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA		997.645	PATRIMONIO , Estado Adjunto	211.109
OTROS ACTIVOS		6.338		
		<u>3.304.981</u>		<u>3.304.981</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

CLAVELES DE LA MONTAÑA S.A.

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

VENTAS	2.105.898
COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	(1.804.480)

Utilidad Bruta en Ventas	301.418
GASTO DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(175.284)

Utilidad Operacional	126.134
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	
Intereses pagados	(135.558)
Gastos bancarios	(8.213)
Otros ingresos netos	23.541

Utilidad antes de participación de los Trabajadores e impuesto a la renta	5.904
Participación empleados	(886)
Impuesto a la renta	(1.259)

Utilidad neta del ejercicio	<u><u>3.759</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

CLAVELES DE LA MONTAÑA S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 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	200	122.728	316	256.238	(172.932)	206.550
Aporte futura capitalización	-	800	-	-	-	800
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	3.759	3.759
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>200</u>	<u>123.528</u>	<u>316</u>	<u>256.238</u>	<u>(169.173)</u>	<u>211.109</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

CLAVELES DE LA MONTAÑA S.A.

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

Flujo de efectivo por actividades de operación

Utilidad neta del ejercicio	3.759

Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto, provisto por actividades de operación :	
Depreciación de propiedad, plantaciones y equipo	262.284
Cambios en activos y pasivos de operación :	
Disminución en cuentas y documentos por cobrar	94.764
Incremento en inventarios	(28.062)
Incremento en gastos anticipados	(507)
Disminución en cuentas por pagar	(105.397)
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	21.943
Incremento en otros activos	(1.171)

Total ajustes a la utilidad	243.854

Efectivo neto originado por actividades de operación	247.613

Flujo de efectivo en actividades de inversión :	
Adiciones en propiedades, plantaciones y equipo	(182.478)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(182.478)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

CLAVELES DE LA MONTAÑA S.A.

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

Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:

Incremento en obligaciones bancarias (neto)	95.499
Aporte futura capitalización	800

Efectivo neto originado en actividades de financiación	96.299

Incremento neto del efectivo	161.434
Efectivo al inicio del año	8.428

Efectivo al final del año	<u>169.862</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

CLAVELES 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 1995. Desde su creación la compañía ha estado dedicada al cultivo de flores frescas para su exportación; inicialmente claveles y a partir del año 1999 rosas.

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 año 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 ANTICIPADOS

Impuestos anticipados al 31 de diciembre del 2001, comprenden:

	<u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS POR COBRAR</u>	
Reclamo IVA crédito tributario	51.746
Retenciones de impuesto a la renta	4.307
	<u>56.053</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>	
Retenciones de IVA	1.311
Retenciones de impuesto a la renta	1.432
Impuesto a la renta	93
	<u>2.836</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 1 de <u>enero</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Transferencias</u> <u>US\$</u>	Saldo al 31 de <u>diciembre</u> <u>US\$</u>	Tasa anual de <u>Depreciación</u> <u>%</u>
Edificios e Instalaciones	305.912	-	448	306.360	5
Maquinaria y Equipo	54.303	6.708	-	61.011	10
Muebles y Enseres	9.732	-	-	9.732	10
Equipo de Computación	14.780	13.613	-	28.393	20
Plantación	472.134	-	794.465	1.266.599	12.5
Invernaderos	1.032.927	266	-	1.033.193	10
Vehículos	-	1.942	-	1.942	
	<u>1.889.788</u>	<u>22.529</u>	<u>794.913</u>	<u>2.707.230</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	(681.455)	(262.284)	-	(943.739)	
	<u>1.208.333</u>	<u>(239.755)</u>	<u>794.913</u>	<u>1.763.491</u>	
Obras en curso	634.964	159.949	(794.913)	-	
	<u>1.843.297</u>	<u>(79.806)</u>	<u>-</u>	<u>1.763.491</u>	

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

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2001 comprenden:

a) Corto Plazo.

- Constituyen préstamos obtenidos en instituciones bancarias a un plazo de hasta 365 días, devengan intereses a tasas que fluctúan entre el 9.5% y el 16% anual, con vencimientos finales hasta diciembre del 2002.

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

b) Largo Plazo.

	TASA DE INTERÉS	US\$		
		CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL
LAAD, - US.A. Préstamo con Vencimientos trimestrales, hasta Octubre del 2.003 (1)	14,50%	225.000	325.000	550.000
Banco Continental Préstamo con vencimiento cada Cuatro meses hasta agosto del 2005	14,89%	45.505	93.342	138.847
		<u>270.505</u>	<u>418.342</u>	<u>688.847</u>

(1) Garantizado con hipoteca abierta sobre los activos de la plantación (Edificios e instalaciones, plantaciones e invernaderos), y el terreno de propiedad de los accionistas, en donde se encuentra establecida la plantación.

NOTA 7 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Claveles 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 Claveles de la Montaña, recibió préstamos en dinero en efectivo por US\$ 481.242, así como también otorgó préstamos de US\$ 780.741 en dinero en efectivo y efectuó ventas de flor por US\$ 144.300 a sus compañías relacionadas.

Estas compañías se efectúan entre ellas, préstamos temporales, para cubrir deficiencias de capital de operación. Los saldos de estos préstamos al igual que los efectuados por los accionistas no están sujetos a interés.

Las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas al 31 de diciembre del 2001 comprenden:

NOTA 7 - COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación)

<u>CUENTAS POR COBRAR:</u>	CORTO PLAZO <u>US\$</u>
<u>Compañías Relacionadas</u>	
Flores Santa Mónica S.A.	104.527
Sargazos S.A.	103.719

	208.246

<u>CUENTAS POR PAGAR:</u>	
<u>Compañías y Personas Relacionadas</u>	
Andrés Cárdenas M.	370.494
Alvaro Varela	238.475
Mario Varela	400.000
Flores de la Montaña S.A.	59.645
Gypsophilia de la Montaña S.A.	72.032

	1.140.646
<u>Accionistas:</u>	
Agriflora Corporation	145.000

	145.000

TOTAL	1.285.646
	=====

NOTA 8 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US\$ 2.048.185 durante el 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 Claveles de la Montaña S.A., le efectuará en el siguiente ejercicio. Al 31 de diciembre el monto de anticipos ascendía a la suma de US\$ 381.257.

NOTA 9- BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de la cuenta de beneficios sociales, durante el año 2001:

	<u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	18.792
Más - Acumulaciones	171.789
Menos - Disminuciones o pagos	(149.846)
Saldo al 31 de diciembre	<u>40.735 (1)</u>

(1) Incluye provisiones décimo tercero, décimo cuarto, vacaciones, aporte patronal y fondos de reserva.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o 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 - CAPITAL SUSCRITO

La compañía está en el proceso de aumentar su capital suscrito a la suma de US\$ 1.000 para cumplir con las disposiciones legales que estipulan un capital mínimo de US\$ 800.

El capital suscrito de US\$ 200 al 31 de diciembre del 2001, se halla representado por 5.000 acciones de valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

NOTA 13 - 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 14 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

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