



MELO & BERMEO Y ASOCIADOS AUDITORES EXTERNOS CIA. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

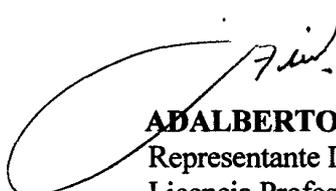
27 de Marzo del 2001

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE SARGAZOS S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de SARGAZOS S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo. 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. Como se indica en la Nota 5, durante el año 2000 la compañía amortizó con cargo a los resultados del ejercicio, US\$ 166.246 de las pérdidas en cambio de ejercicios anteriores diferidas, originando con ello un incremento de las pérdidas del ejercicio.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del tema indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SARGAZOS 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 el 31 de diciembre del 2000, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
5. 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.

6. La Gerencia de la compañía considera que las operaciones futuras, en virtud del incremento de la productividad de las plantas recientemente sembradas, generarán los recursos suficientes que permitan absorber las diferencias en cambio diferidas al 31 de diciembre del 2000 por US\$ 664.815; sin embargo, 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.
7. Como se indica en la Nota 3 (párrafos a y e) 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.

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

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

Caja y Bancos	13.572
Cuentas y Documentos por cobrar:	
Clientes	393.474
Compañía Relacionada	163.208
Impuestos anticipados	43.743
Anticipo a proveedores	9.332
Otros	2.299

Inventarios	38.042
Gastos pagados por anticipado	737

Total del Activo Corriente	664.407

PROPIEDADES, Y EQUIPO, Neto

2.130.422

**DIFERENCIA EN CAMBIO
DIFERIDA**

664.815

**CARGOS DIFERIDOS Y OTROS
ACTIVOS**

2.002

3.461.646
-----**PASIVO Y PATRIMONIO****PASIVO CORRIENTE**

Porción corriente de obligaciones bancarias	300.000
Cuentas y documentos por pagar:	
Proveedores	111.456
Compañías Relacionadas y Accionistas	290.072
Pasivos acumulados	11.070
Intereses	69.875
Impuestos	25.134
Otras cuentas por pagar	319.950

Prestaciones y beneficios sociales	1.938

Total del Pasivo Corriente	1.129.495

**OBLIGACIONES BANCARIAS -
LARGO PLAZO**

1.200.000

PATRIMONIO , Estado adjunto

1.132.151

3.461.646

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SARGAZOS S.A.

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

VENTAS	1.368.264
COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	(1.034.410)

Utilidad bruta en ventas	333.854
GASTO DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(81.372)

Utilidad operacional	252.482
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	
Intereses pagados	(186.530)
Impuesto a la circulación de capitales	(12.853)
Otros ingresos	167.297
Diferencias de cambio	(382.654)
Amortización diferencia en cambio diferida	(166.246)
Resultado por Exposición a la Inflación - R.E.I. (Véase Notas 3 y 10)	198.168

Pérdida neta del ejercicio	<u>(130.336)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SARGAZOS 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>APORTE FUTURA CAPITA- LIZACION</u>	<u>RESERVA POR REVALORIZA- CION DEL PATRIMONIO</u>	<u>REEXPRESION MONETARIA</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1° de enero del 2000 (Véase Nota 3)	400	87.824	193.881	-	-	-	282.105
Ajuste por conversión de los estados financieros a dólares según NEC - 17	-	-	187.944	792.438	-	-	980.382
Transferencia a la cuenta Reserva de Capital	-	-	(381.825)	(792.438)	1.174.263	-	-
Pérdida neta del ejercicio						(130.336)	(130.336)
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>400</u>	<u>87.824</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.174.263</u>	<u>(130.336)</u>	<u>1.132.151</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SARGAZOS 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	(130.336)
<hr/>	
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación :	
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipo	233.304
Amortización de diferencia en cambio diferida	166.246
Diferencia en cambio no realizada	397.070
Resultado por Exposición a la Inflación - R.E.I.	(198.168)
Cambios en activos y pasivos de operación :	
Incremento en Cuentas y Documentos por cobrar	(389.952)
Incremento en Inventarios	(9.835)
Disminución en gastos prepagados	882
Incremento en Cuentas por Pagar	4.446
Incremento de beneficios sociales	1.076
Incremento de otros activos	(1.818)
<hr/>	
Total de ajustes a la pérdida neta	203.251
<hr/>	
Efectivo neto provisto por actividades de operación	72.915
<hr/>	
Flujo de efectivo en actividades de inversión	
Incremento en propiedades y equipo	(62.738)
<hr/>	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(62.738)
<hr/>	
Incremento neto del efectivo	10.177
Efectivo al inicio del período	3.395
<hr/>	
Efectivo al final del período	13.572
<hr/> <hr/>	

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SARGAZOS 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 1995. Desde su creación la compañía ha estado dedicada al cultivo de flores frescas para su exportación.

En el mes de julio de 1999, la compañía adquirió la totalidad de activos de una plantación de rosas, e inició desde esa fecha su operación de producción y 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 10, 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, 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 de 1999, más las adiciones al costo y el ajuste por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 efectuada al 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 activos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 4).

e. Diferencia en Cambio

1. Las diferencias de cambio (US\$ 382.654), 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. 20.775.082), 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 a la cuenta de pérdidas en cambio diferidas, de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías (Véase Nota 5).

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

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

	Saldo al 1° de enero	Adiciones	Transferencia	Efecto N.E.C. - 17	Saldo al 31 de diciembre	Tasa anual de depreciación
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	%
Edificios e instalaciones	300.204	8.830	11.269	341.297	661.600	5
Maquinaria y Equipo	137.538	17.109	-	143.591	298.238	10
Muebles y Enseres	6.518	110	-	7.310	13.938	10
Equipo de Computación	5.127	7.934	-	6.831	19.892	20
Plantación	413.956	-	71.715	522.466	1.008.137	12.5
Invernaderos	210.277	-	15.769	242.049	468.095	10
Vehículos	25.658	-	-	28.995	54.653	20
	1.099.278	33.983	98.753	1.292.539	2.524.553	
Menos: Depreciación Acumulada	(82.464)	(233.304)	-	(132.249)	(448.017)	
Obras en curso	94.777	28.755	(98.753)	-	24.779	
Terrenos	10.901	-	-	18.206	29.107	
	1.122.492	(170.566)	-	1.178.496	2.130.422	

NOTA 5 - 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 periodo de hasta cinco años, a partir del siguiente ejercicio económico.

Aquellas compañías que decidieron registrar con "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 este completamente amortizado.

La compañía se acogió al planteamiento anterior y difirió pérdidas en cambio por S/.M. 20.775.082 al 31 de diciembre de 1999, valor que deberá ser amortizado hasta el 31 de diciembre del año 2005. Durante el año 2000 se amortizaron con cargo a los resultados del ejercicio, US\$ 166.246 de diferencias en cambio diferidas.

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Obligaciones bancarias a largo plazo al 31 de diciembre del 2000 comprende un préstamo obtenido del Banco del Pacífico, pagadero semestralmente, con vencimientos finales de julio del año 2005, a una tasa de interés del 13.90% anual reajutable trimestralmente.

Los vencimientos anuales son los siguientes:

<u>AÑO</u>	<u>US\$</u>
2001	300.000
2002	300.000
2003	300.000
2004	300.000
2005	300.000

	<u>1.500.000</u>

Este préstamo está garantizado con hipoteca sobre el terreno y prenda sobre la totalidad de activos de la plantación (Véase Nota 4).

NOTA 7 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Sargazos 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.

Adicionalmente las compañías efectúan entre ellas prestamos 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 por pagar a compañías relacionadas y accionistas al 31 de diciembre del 2000 comprenden:

	<u>CORTO PLAZO</u>
	<u>US\$</u>
<u>CUENTAS POR COBRAR:</u>	
<u>Compañía Relacionada:</u>	
Flores Santa Mónica S.A.	163.208

NOTA 7 - COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación)

CUENTAS POR PAGAR :

Accionistas:

Andrés Cárdenas M.	(124.750)
--------------------	-----------

Compañías Relacionadas:

Claveles de la Montaña S.A.	(43.516)
-----------------------------	----------

Flores de la Montaña S.A.	(104.113)
---------------------------	-----------

Gypsophilia de la Montaña S.A.	(17.693)
--------------------------------	----------

	<u>290.072</u>
--	----------------

NOTA 8- BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de beneficios sociales durante el período:

	<u>US\$</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	862
Acumulaciones	9.803
Disminuciones o pagos	(8.727)

Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>1.938 (1)</u>

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

NOTA 9 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2000, comprenden:

	<u>US\$</u>
Alvaro Varela	30.000
Emeral Farms	189.500
Cargex	62.000
Mario Varela	32.750
Otras	5.700

	<u>319.950</u>

Estos saldos no están sujetos a intereses, ni existen plazos de vencimiento.

NOTA 10 - 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\$	R.E.I. US\$
Inventarios	(19)	-	-	(19)
Propiedad, planta y equipo	1.178.496	905.290	-	273.206
Cargos diferidos	73	65	-	8
Patrimonio	-	(112.917)	187.944	(75.027)
Efecto neto	1.178.550	792.438	187.944	198.168

NOTA 11 - 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, 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 la Reexpresión Monetaria y de Reserva por Revalorización del Patrimonio por US\$ 792.438 y US\$ 381.825 respectivamente, fueron transferidas a la cuenta "Reserva de Capital".

El saldo de esta cuenta (US\$ 1.174.263 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 12 - CAPITAL SUSCRITO

De acuerdo a las disposiciones legales en vigencia, la compañía está en el proceso de sustituir los títulos de acciones con valor en sucres, por títulos de acciones con valores en dólares de los Estados Unidos de Norte América, cuyo plazo legal vence el 30 de junio del 2001.

Actualmente el capital suscrito se halla representado por 10.000 acciones de valor nominal de S/. 1.000 (mil sucres) cada una, (valor de US\$. 0,04 por acción).