



MELO & BERMEO Y ASOCIADOS AUDITORES EXTERNOS CIA. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

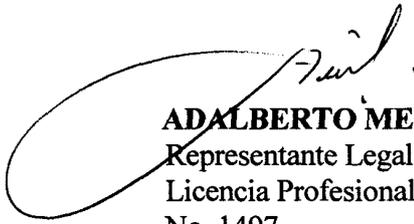
22 de Abril del 2002

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de SARGAZOS S.A. al 31 de diciembre del 2001 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. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SARGAZOS 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 pretenden 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\$ 2.233.649 y US\$ 664.815 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 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.

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 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>ACTIVOS</u>		<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y Bancos	14.633	Sobregiros bancarios	30.047
Cuentas y Documentos por cobrar:		Porción corriente de obligación bancaria	450.000
Clientes	183.133	Cuentas y documentos por pagar:	
Compañías Relacionadas	215.315	Proveedores	204.416
Impuestos anticipados	57.916	Gastos acumulados	11.070
Anticipo a proveedores	18.009	Compañías relacionadas	628.895
	-----	Impuestos	7.033
	474.373	Intereses	51.206
		Otras	67.698
Inventarios	87.683		-----
Gastos pagados por anticipado	2.240	Prestaciones y beneficios sociales	3.383
	-----		-----
Total del Activo Corriente	578.929	Total del Pasivo Corriente	1.453.748
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, Neto	2.233.649	OBLIGACIONES BANCARIAS - LARGO PLAZO	900.000
DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA	664.815		
OTROS ACTIVOS	3.822	PATRIMONIO , Estado adjunto	1.127.467
	-----		-----
	<u>3.481.215</u>		<u>3.481.215</u>

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 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)**

VENTAS	1.393.743
COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	(1.140.755)

Utilidad bruta en ventas	252.988
GASTO DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(126.680)

Utilidad operacional	126.308
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	
Intereses pagados	(168.438)
Gastos bancarios	(7.143)
Otros ingresos netos	43.989

Pérdida del ejercicio	(5.284)
	=====

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 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>APORTE FUTURA CAPITA- LIZACION</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1° de enero del 2001	400	87.824	1.174.263	(130.336)	1.132.151
Aporte futura capitalización	-	600	-	-	600
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	(5.284)	(5.284)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>400</u>	<u>88.424</u>	<u>1.174.263</u>	<u>(135.620)</u>	<u>1.127.467</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 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)****Flujo de efectivo por actividades de operación**

Pérdida del ejercicio (5.284)

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

Depreciación de propiedades, plantaciones y equipo 260.551

Cambios en activos y pasivos de operación :

Disminución en Cuentas y Documentos por cobrar 137.683

Incremento en Inventarios (49.641)

Incremento en gastos prepagados (1.503)

Incremento en Cuentas por Pagar 142.761

Incremento en prestaciones y beneficios sociales 1.445

Incremento de otros activos (1.820)

Total de ajustes a la pérdida neta 489.476

Efectivo neto provisto por actividades de operación 484.192

Flujo de efectivo en actividades de inversión

Adiciones en propiedad, planta y equipo (363.778)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (363.778)

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento

Incremento en sobregiros bancarios 30.047

Disminución en obligaciones bancarias (neto) (150.000)

Aporte futura capitalización 600

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento (119.353)

Incremento neto del efectivo 1.061

Efectivo al inicio del año 13.572

Efectivo al final del año 14.633

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SARGAZOS 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. 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 de flores frescas.

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.

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

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 registran 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.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

Los impuestos anticipados al 31 de diciembre del 2001, comprenden:

	<u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS POR COBRAR</u>	
IVA crédito tributario	54.605
Retenciones de impuesto a la renta	3.311
	<u>57.916</u>

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS
(Continuación)

IMPUESTOS POR PAGAR

Retenciones de IVA	5.814
Retenciones de impuesto a la renta	1.219
	7.033
	7.033

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 enero	Adiciones	Ajustes y Bajas	Transferencias	Saldo al 31 de diciembre	Tasa anual de depreciación
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	%
Edificios e instalaciones	661.600	50.597	-	56.157	768.354	5
Maquinaria y Equipo	298.238	13.827	-	16.065	328.130	10
Muebles y Enseres	13.938	200	-	-	14.138	10
Equipo de Computación	19.892	8.942	-	-	28.834	20
Plantación	1.008.137	-	(45.306)	23.619	986.450	12.5
Invernaderos	468.095	-	-	-	468.095	10
Vehículos	54.653	-	-	-	54.653	
	2.524.553	73.566	(45.306)	95.841	2.648.654	
Menos: Depreciación Acumulada	(448.017)	(260.551)	45.306	-	(663.262)	
	2.076.536	(186.985)	-	95.841	1.985.392	
Obras en curso	24.779	290.212	-	(95.841)	219.150	
Terrenos	29.107	-	-	-	29.107	
	2.130.422	103.227	-	-	2.233.649	

Al 31 de diciembre del 2001, existe hipoteca sobre el terreno, y prenda sobre el total de activos en garantía de las obligaciones bancarias (Véase Nota 6).

NOTA 6 - OBLIGACION BANCARIA

Obligación bancaria al 31 de diciembre del 2001 representa un préstamo obtenido del Banco del Pacífico, pagadero semestralmente, con vencimiento final de julio del año 2005, a una tasa de interés del 13.90% anual reajutable trimestralmente.

Este préstamo está garantizado con hipoteca sobre el terreno y prenda sobre la totalidad de activos de la plantación (Véase Nota 5).

NOTA 6 - OBLIGACION BANCARIA
(Continuación)

Los vencimientos anuales son los siguientes:

<u>AÑO</u>	<u>US\$</u>
2002	450.000
2003	300.000
2004	300.000
2005	300.000

	<u>1.350.000</u>

NOTA 7 - COMPAÑIAS 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. Durante el año Sargazos S.A. recibió préstamos de sus compañías relacionadas en dinero en efectivo por US\$ 257.419 y concedió préstamos por US\$ 56.000 y efectuó venta de Flor por US\$ 166.500.

Adicionalmente las compañías 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 por pagar a compañías relacionadas y accionistas al 31 de diciembre del 2001 comprenden:

<u>CUENTAS POR COBRAR:</u>	<u>US\$</u>
<u>Compañía Relacionada:</u>	
Gypsophilia de la Montaña S.A.	100.309
Flores Santa Mónica S.A.	115.006

	215.315

NOTA 7 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación)

CUENTAS POR PAGAR:

Accionistas:

Andrés Cárdenas M.	124.750

	124.750

Compañías y Personas Relacionadas:

Claveles de la Montaña S.A.	103.718
Flores de la Montaña S.A.	148.177
Emerald Farms USA	189.500
Alvaro Varela	30.000
Mario Varela	32.750

	504.145

	<u>628.895</u>

NOTA 8 - BENEFICIOS SOCIALES

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

	<u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	1.938
Mas - Acumulaciones	14.529
Menos - Disminuciones o pagos	(13.084)

Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>3.383 (1)</u>

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

NOTA 9 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US\$ 1.222.485 durante el año 2001) son efectuadas a través de Ecutrading Corporation, una compañía establecida bajo las leyes de Isla Vírgenes Británicas.

NOTA 10 - 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 11 - 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\$ 400 al 31 de diciembre del 2001, se halla representado por 10.000 acciones de valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

NOTA 12 - PERDIDAS Y CAPITAL DE TRABAJO

La compañía presenta pérdidas y capital en trabajo negativo, 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.
