



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

24 de marzo del 2005

A los accionistas y miembros del directorio de Sargazos S.A.:

1. He auditado los balances generales adjunto de Sargazos S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en mis auditorías.
2. Mis auditorías fueron efectuadas 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. Considero que mis auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. La compañía amortizó durante el año 2003 con cargo a los resultados el saldo de US \$ 70.000 de pérdidas en cambio diferidas en el año 1999, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías. El efecto de este registro fue el sobrestimar la pérdida del año 2003.
4. En mi opinión, excepto por el efecto sobre los resultados del ejercicio 2003 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 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

IDRIAN ESTRELLA SILVA
Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-429
Licencia Profesional No. 25140

SARGAZOS S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activo corriente:		
Caja y bancos	1.346	6.200
Cuentas por cobrar:		
Clientes	620.397	502.823
Impuestos anticipados	59.425	63.139
Anticipo a proveedores	4.444	3.739
Otras	389	755
Total cuentas por cobrar	684.655	570.456
Inventarios	53.485	42.741
Gastos pagados por anticipado	2.124	2.181
Total activos corrientes	741.610	621.578
Propiedades, plantaciones y equipo, neto	1.501.826	1.732.168
Diferencia en cambio diferida	594.815	594.815
Otros activos	10.489	7.944
Total	<u>2.848.740</u>	<u>2.956.505</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SARGAZOS S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios	35.104	1.597
Porción corriente de obligación bancaria a largo Plazo	185.000	185.000
Total	220.104	186.597
Cuentas por pagar:		
Proveedores	155.052	123.623
Compañías relacionadas	1.282.292	1.183.371
Impuestos	2.194	2.336
Intereses	2.098	1.487
Gastos acumulados	11.070	11.070
Otras	70.388	69.054
Total cuentas por pagar	1.523.094	1.390.941
Prestaciones y beneficios sociales	27.404	25.326
Total pasivos corrientes	1.770.602	1.602.864
Obligación bancaria - largo plazo	621.190	806.190
Total pasivos	2.391.792	2.409.054
Patrimonio, estado adjunto	456.948	547.451
Total	2.848.740	2.956.505

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SARGAZOS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas	1.816.130	1.915.222
Costo de producción y ventas	(1.651.141)	(1.562.728)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	164.989	352.494
Gasto de administración y ventas	(153.898)	(180.789)
	-----	-----
Utilidad operacional	11.091	171.705
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(101.999)	(115.400)
Gastos bancarios	(4.669)	(18.133)
Diferencia en cambio diferida	-	(70.000)
Otros ingresos netos	5.074	12.673
	-----	-----
Pérdida neta del ejercicio	<u>(90.503)</u>	<u>(19.155)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SARGAZOS S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aporte Futura Capita- lización</u>	<u>Reserva de capital (<u>Capital Adicional</u>)</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	400	88.424	1.038.643	(560.861)	566.606
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	(19.155)	(19.155)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	400	88.424	1.038.643	(580.016)	547.451
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	(90.503)	(90.503)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	400	88.424	1.038.643	(670.519)	456.948

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SARGAZOS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Pérdida del ejercicio	(90.503)	(19.155)
	-----	-----
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipo	312.336	319.917
Diferencia en cambio diferida	-	70.000
Bajas de activos fijos	21.618	175
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Incremento) en cuentas por cobrar	(114.199)	(340.054)
(Incremento) disminución en inventarios	(10.744)	62.185
Disminución (incremento) en gastos pagados por anticipados	57	(474)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	33.232	(197.750)
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	2.078	11.785
	-----	-----
Total de ajustes a la pérdida neta	244.378	(74.216)
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	153.875	(93.371)
	-----	-----
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Adiciones en propiedad, plantaciones y equipo	(103.612)	(24.862)
Incremento de otros activos	(2.545)	(2.262)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(106.157)	(27.124)
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SARGAZOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento		
Incremento (disminución) en sobregiros bancarios	33.507	(9.500)
Disminución en obligaciones bancarias de largo plazo	(185.000)	(58.810)
Incremento de obligaciones con compañías Relacionadas	98.921	189.498
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiamiento	(52.572)	121.188
	-----	-----
(Disminución) incremento neto del efectivo	(4.854)	693
Efectivo al inicio del año	6.200	5.507
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>1.346</u>	<u>6.200</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SARGAZOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003 (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 - 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

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1 de abril del año 2000. Hasta el 31 de marzo del 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres.

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. Propiedad, plantaciones y equipos

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). Los cargos por depreciación se registran en 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

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 diferido

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 2009.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Insumos agrícolas	20.609	20.543
Materiales de postcosecha y mantenimiento	32.876	22.198
Total	<u>53.485</u>	<u>42.741</u>

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

El saldo de los impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos por cobrar</u>		
Impuesto al Valor Agregado (IVA) crédito tributario	55.371 (1)	54.772
Retenciones de impuesto a la renta	4.054	4.136
Notas de crédito	-	4.231
	<u>59.425</u>	<u>63.139</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Retenciones de IVA	1.317	1.496
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	877	840
	<u>2.194</u>	<u>2.336</u>

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS
(Continuación)

- (1) Corresponde al Impuesto al Valor Agregado pagado por la compañía en la compra de algunos de sus insumos. Este impuesto es reintegrado a la compañía, por parte del Servicio de Rentas Internas, por ser exportadora de su producción. Al 31 de diciembre del 2004 estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI), correspondiente.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante los años 2003 y 2004:

	Saldo al 31 de diciembre del 2002			Saldo al 31 de diciembre del 2003				Saldo al 31 de diciembre del 2004		Tasa anual de depreciación %
	US\$	Adiciones US\$	Bajas US\$	US\$	Adiciones US\$	Bajas US\$	Transferencias US\$	US\$		
Edificios e instalaciones	768.354	-	-	768.354	-	(4.000)	3.566	767.920	5	
Maquinaria y Equipo	352.404	5.345	-	357.749	10.174	(3.148)	763	365.538	10	
Muebles y Enseres	18.596	396	(309)	18.683	5.134	-	-	23.817	10	
Equipo de Computación	33.086	8.150	-	41.236	8.537	(11.958)	-	37.815	20 y 33	
Plantación	1.256.964	-	-	1.256.964	-	(42.431)	40.115	1.254.648	12,5	
Invernaderos	483.801	-	-	483.801	-	-	-	483.801	10	
Vehículos	54.653	-	-	54.653	-	(54.653)	-	-		
	2.967.858	13.891	(309)	2.981.440	23.845	(116.190)	44.444	2.933.539		
Menos: Depreciación Acumulada	(969.567)	(319.917)	134	(1.289.350)	(312.336)	94.572	-	(1.507.114)		
	1.998.291	(306.026)	(175)	1.692.090	(288.491)	(21.618)	44.444	1.426.425		
Plantaciones en proceso	-	9.500	-	9.500	77.063	-	(40.878)	45.685		
Obras en curso	-	1.471	-	1.471	2.704	-	(3.566)	609		
Terrenos	29.107	-	-	29.107	-	-	-	29.107		
	2.027.398	(295.055)	(175)	1.732.168	(208.724)	(21.618)	-	1.501.826		

Al 31 de diciembre del 2004, existe hipoteca sobre el terreno, y prenda sobre el total de activos dados en garantía de las obligaciones bancarias (Véase Nota 6).

NOTA 6 - OBLIGACION BANCARIA

Obligación bancaria de largo plazo al 31 de diciembre del 2004 representa, el saldo por pagar de un préstamo obtenido del Banco del Pacífico, pagadero trimestrales, con vencimiento final en junio del año 2008, a una tasa de interés del 13.50% 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>
2005	185.000
2006	185.000
2007	235.000
2008	201.190

	<u>806.190</u>

NOTA 7 - COMPAÑÍAS, PERSONAS 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 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 pagar a compañías relacionadas, accionistas y personas relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprenden:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Gypsophilia de la Montaña	231.203	146.284
Claveles de la Montaña S.A.	157.865	257.064
Flores de la Montaña S.A.	220.409	152.462
Flores Santa Mónica S.A.	145.815	100.561
Emerald Farms USA	189.500	189.500
	-----	-----
	944.792	845.871
 <u>Accionistas</u>		
Andrés Cárdenas M.	124.750	124.750
	-----	-----
	<u>1.069.542</u>	<u>970.621</u>
 <u>Personas Relacionadas</u>		
Alvaro Varela.	30.000	30.000
Mario Varela	32.750	32.750
María Cárdenas	50.000	50.000
Gabriela Cárdenas	100.000	100.000
	-----	-----
	212.750	212.750
	-----	-----
	<u>1.282.292</u>	<u>1.183.371</u>

NOTA 8 - BENEFICIOS SOCIALES

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

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	25.326	13.541
Mas - Acumulaciones	193.487	172.036
Menos - Pagos	(191.409)	(160.251)
	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre (1)	<u>27.404</u>	<u>25.326</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 \$ 1.632.256 durante el año 2004 y US \$ 1.859.483 durante el año 2003) son efectuadas a través de Ectrading Corporation, una compañía establecida bajo las leyes de las Islas 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 2004, se halla representado por 10.000 acciones de valor nominal de US \$ 0,04 cada una.

NOTA 12 - COMPENSACIÓN TRIBUTARIA DE PÉRDIDAS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes sin que se exceda en cada período del 25 % de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre del 2004, la compañía mantiene pérdidas por US \$ (670.519).

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.