

FLORES DE LA MONTAÑA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

21 de abril del 2004

A los accionistas y miembros del directorio de Flores de la Montaña S.A.:

He auditado el balance general adjunto de Flores de la Montaña S.A. al 31 de diciembre del 2003 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. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría. Los estados financieros de Flores de la Montaña S.A., al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe con fecha 17 de abril del 2003, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Mi 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. Considero que mi auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En mi 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 2003 y 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.



Tal como se indica en la nota 13 a los estados financieros, la compañía presenta pérdidas en sus operaciones, flujos de efectivo y capital de trabajo negativos, ocasionados básicamente por el deterioro de las condiciones económicas del país en los últimos años, que han afectado la capacidad productiva y exportable de los principales sectores. 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 2003 por US \$ 526.280 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.

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

FLORES DE LA MONTAÑA S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos corrientes:		
Caja y Bancos	3.329	2.194
Cuentas por cobrar:		
Clientes	294.873	5.351
Compañías relacionadas	471.400	306.903
Impuestos anticipados	47.090	57.144
Otras	4.915	14.806
Total de cuentas por cobrar	818.278	384.204
Inventarios	35.229	72.062
Gastos pagados por anticipado	2.377	1.361
Total activos corrientes	859.213	459.821
Propiedades, plantaciones y equipo, neto	526.280	661.966
Diferencia en cambio diferida	715.731	715.731
Otros activos	8.357	8.082
Total	2.109.581	1.845.600

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES DE LA MONTAÑA S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo corriente		
Obligaciones bancarias	258.241	216.151
Porción corriente de deuda largo plazo	-	274.802
	-----	-----
Total	258.241	490.953
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	106.741	209.675
Anticipo de clientes	-	64.896
Compañías relacionadas	561.198	531.568
Impuestos	1.761	4.796
Intereses	33.301	26.102
	-----	-----
Total cuentas por pagar	703.001	837.037
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	31.580	23.074
	-----	-----
Total pasivos corrientes	992.822	1.351.064
	-----	-----
Obligaciones bancarias- largo plazo	800.000	125.000
	-----	-----
Total pasivos	1.792.822	1.476.064
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	316.759	369.536
	-----	-----
Total	2.109.581	1.845.600
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES DE LA MONTAÑA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas	1.341.819	1.026.700
Costo de producción y ventas	(1.136.169)	(1.141.693)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) bruta en ventas	205.650	(114.993)
Gasto de administración y ventas	(170.294)	(194.221)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) operacional	35.356	(309.214)
Otros ingresos (egresos)		
Intereses y comisiones	(91.662)	(86.519)
Misceláneos	3.529	12.430
	-----	-----
Pérdida neta del ejercicio	<u>(52.777)</u>	<u>(383.303)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES DE LA MONTAÑA S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aportes Futura capitali- zación</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 2002	20.000	143.806	576	644.315	(206.887)	601.810
Aportes futura Capitalización	-	150.000	-	-	-	150.000
Compensación pérdidas Acumuladas	-	-	-	(206.887)	206.887	-
Ajustes años anteriores	-	-	-	-	1.029	1.029
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(383.303)	(383.303)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	20.000	293.806	576	437.428	(382.274)	369.536
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(52.777)	(52.777)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>20.000 (1)</u>	<u>293.806</u>	<u>576</u>	<u>437.428</u>	<u>(435.051)</u>	<u>316.759</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.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Pérdida neta del ejercicio	(52.777)	(383.303)
	-----	-----
Ajustes que concilian la (pérdida) neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipo	149.972	168.724
Utilidad en venta de activo fijo	-	(7.792)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(434.074)	144.253
Disminución (incremento) en inventarios	36.833	(8.740)
(Incremento) en gastos anticipados	(1.016)	(233)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(134.036)	176.830
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	8.506	2.863
	-----	-----
Total ajustes a la pérdida neta	(373.815)	475.905
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	(426.592)	92.602
	-----	-----
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Incremento de otros activos	(275)	(1.684)
Adiciones en propiedades, plantaciones y equipo	(14.286)	(46.054)
Producto de venta de activo fijo	-	12.417
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(14.561)	(35.321)
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

FLORES DE LA MONTAÑA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento

Incremento (disminución) en obligaciones bancarias de largo plazo	400.198	(213.162)
Incremento en obligaciones bancarias de corto plazo	42.090	-
Aportes recibidos para futura capitalización	-	150.000
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	442.288	(63.162)
	-----	-----
Incremento (disminución) neta del efectivo	1.135	(5.881)
Efectivo al inicio del año	2.194	8.075
	-----	-----
Efectivo al final del año	3.329	2.194
	=====	=====

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 2003 y 2002 (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 está 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.

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, 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.

Los valores de 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 6).

e. Diferencia en cambio diferida

Representa el saldo pendiente de amortizar de pérdidas en cambio, originadas en 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 E IMPUESTOS POR PAGAR

Los saldos de los impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, comprenden:

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR
(Continuación)

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos anticipados</u>		
IVA crédito tributario	43.320 (1)	55.746
Retenciones de impuesto a la renta	1.205	1.398
Notas de crédito	2.565 (2)	-
	-----	-----
Total	47.090	57.144
	=====	=====
<u>Impuestos por pagar</u>		
Retenciones de IVA	928	1.412
Retenciones en fuente de impuesto a la Renta	833	3.384
	-----	-----
Total	1.761	4.796
	=====	=====

- (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.
- (2) Corresponde a notas de crédito recuperados del Servicio de Rentas Internas (S.R.I.) por reclamos de pago indebido. Estas notas de crédito serán negociadas durante el año 2004.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Insumos agrícolas	13.399	30.125
Materiales de postcosecha y mantenimiento	21.830	41.937
	-----	-----
	35.229	72.062
	=====	=====

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante el año 2002 y 2003:

	Saldo al 1 de <u>Enero del</u> <u>2002</u>	<u>Adiciones y</u> <u>Retiros</u> <u>Neto</u>	<u>Transferencias</u>	Saldo al 31 de <u>Diciembre del</u> <u>2002</u>	<u>Adiciones</u>	Saldo al 31 de <u>Diciembre</u> <u>del 2003</u>	Tasa anual de <u>Depreciación</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>%</u>
Edificios e Instalaciones	94.159	-	3.447	97.606	-	97.606	5
Maquinaria y Equipo	145.572	6.600	-	152.172	4.275	156.447	10
Muebles y Enseres	13.631	467	-	14.098	2.356	16.454	10
Equipo de Computación	49.311	3.427	-	52.738	5.562	58.300	20 y 33
Plantación	826.798	-	52.250	879.048	-	879.048	12.5
Invernaderos	588.537	-	68.020	656.557	-	656.557	10
Vehículos	21.690	(21.690)	-	-	1.825	1.825	20
	1.739.698	(11.196)	123.717	1.852.219	14.018	1.866.237	
Menos: Depreciación Acumulada	(1.109.601)	(144.324)	-	(1.253.925)	(149.972)	(1.403.897)	
	630.097	(155.520)	123.717	598.294	(135.954)	462.340	
Plantas en proceso	-	-	-	-	268	268	
Obras en curso	95.492	28.225	(123.717)	-	-	-	
Terrenos	63.672	-	-	63.672	-	63.672	
	789.261	(127.295)	-	661.966	(135.686)	526.280	

Las propiedades, plantaciones y equipos se encuentran hipotecados o prendados, en garantías de las obligaciones bancarias (Véase Nota 7).

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2003 comprenden:

a) Corto Plazo:

Constituyen préstamos obtenidos en instituciones bancarias locales (en proceso de liquidación US\$ 4.466) y del exterior (US\$ 250.000), a un plazo de hasta 182 días; devengan intereses a una tasa del 14% anual, con vencimiento final en junio del 2004.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS
(Continuación)

b) Largo Plazo:

<u>Entidad</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>US\$</u>
LAAD, U.S.A., saldo de préstamo con vencimientos semestrales, pagaderos hasta septiembre del año 2008 (1).	13%	800.000

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

<u>AÑO</u>	<u>US\$</u>
2005	200.000
2006	200.000
2007	200.000
2008	200.000

	<u>800.000</u>

- (1) Garantizado con hipoteca sobre un terreno de la compañía y un terreno de propiedad de un accionista

NOTA 8 - 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 2003 la compañía realizó ventas de flor a compañías relacionadas por US \$ 33.600.

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 2003 y 2002:

NOTA 8 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

<u>Cuentas por cobrar:</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Sargazos S.A.	152.462	57.858
Flores Santa Mónica S.A.	318.049	243.730
Otros	889	5.315
Total	<u>471.400</u>	<u>306.903</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Gypsophilia de la Montaña S.A.	294.960	339.620
Claveles de la Montaña S.A.	266.238	191.948
Total	<u>561.198</u>	<u>531.568</u>

NOTA 9 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US \$ 1.278.814 en el año 2003 y US\$ 1.001.889 en el año 2002), son efectuadas a través de Ecutrading Corporation, una compañía establecida bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.

Al 31 de diciembre del 2002 el monto de los anticipos recibidos ascendía a la suma de US\$ 64.896, los cuales fueron descontados de las ventas efectuadas durante el año 2003.

NOTA 10 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de beneficios sociales durante los años terminados en 2003 y 2002:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	23.074	20.211
Más – Acumulaciones	149.231	331.889
Menos – Disminuciones o pagos	(140.725)	(329.026)
Saldo al 31 de diciembre	<u>31.580 (1)</u>	<u>23.074</u>

NOTA 10 - BENEFICIOS SOCIALES
(Continuación)

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

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la compañía debe apropiarse 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 12 - 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.

De acuerdo a lo anterior durante el año 2002 se compensaron pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2001 por US\$ (206.887) con el saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital.

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 13 - FLUJOS DE EFECTIVO Y CAPITAL DE TRABAJO

La compañía presenta pérdidas en sus operaciones, flujos de efectivo y capital de trabajo negativos, ocasionados básicamente por el deterioro de las condiciones económicas del país en los últimos años, que han afectado la capacidad productiva y exportable de los principales sectores.

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 - COMPENSACIÓN TRIBUTARIA DE PÉRDIDAS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que se obtuvieren 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 2003, la compañía mantiene pérdidas por US \$ 435.051, que podrán ser deducidas de sus utilidades tributarias de ejercicios futuros.

NOTA 15 - 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.