



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Quito, 29 de abril del 2006

**A LOS ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE FLORES DE LA MONTAÑA S.A.:**

He auditado los balances generales adjuntos de FLORES DE LA MONTAÑA S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.

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.

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 2005 y 2004, 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.

**C.P.A. ING. IDRIAN ESTRELLA S.**  
Licencia Profesional No. 25140  
Registro de la Superintendencia  
de Compañías SC-RNAE-429

**FLORES DE LA MONTAÑA S.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
**(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo corriente:		
Caja y bancos	17.238	5.513
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	785	3.196
Compañías relacionadas	429.642	570.164
Impuestos anticipados	72.472	47.182
Otras	17.902	14.065
	-----	-----
Total de cuentas por cobrar	520.801	634.607
	-----	-----
Inventarios	71.485	47.583
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	1.883	1.759
	-----	-----
Total activos corrientes	611.407	689.462
	-----	-----
Propiedades, plantaciones y equipo, neto	829.743	481.405
	-----	-----
Diferencia en cambio diferida	715.731	715.731
	-----	-----
Otros activos	12.458	10.156
	-----	-----
Total	<u>2.169.339</u>	<u>1.896.754</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FLORES DE LA MONTAÑA S.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
**(Expresados en dólares estadounidenses)**  
**(Continuación...)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO</u></b>		
Pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios	-	18.941
Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	200.000	200.000
	-----	-----
Total	200.000	218.941
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	370.879	107.630
Anticipo de clientes	260.523	331.204
Compañías relacionadas	817.830	497.749
Impuestos	4.584	2.154
Intereses	22.803	29.458
Otras	9.704	4.466
	-----	-----
Total cuentas por pagar	1.486.323	972.661
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	20.050	29.228
	-----	-----
Total pasivos corrientes	1.706.373	1.220.830
	-----	-----
Obligaciones bancarias a largo plazo	400.000	600.000
	-----	-----
Total pasivos	2.106.373	1.820.830
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	62.966	75.924
	-----	-----
Total	<u>2.169.339</u>	<u>1.896.754</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FLORES DE LA MONTAÑA S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
**(Expresados en dólares estadounidenses)**

---

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas	1.592.262	1.181.865
Costo de producción y ventas	(1.268.037)	(1.141.674)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	324.225	40.191
Gasto de administración y ventas	(242.721)	(169.372)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) operacional	81.504	(129.181)
Otros ingresos (egresos)		
Intereses y comisiones	(93.263)	(117.935)
Utilidad en venta de activos fijos	-	8.270
Misceláneos	(1.199)	(1.989)
	-----	-----
Pérdida neta del ejercicio	<u>(12.958)</u>	<u>(240.835)</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 EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
**(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aportes Futura capitalización</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 2004	20.000	293.806	576	437.428	(435.051)	316.759
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(240.835)	(240.835)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	20.000	293.806	576	437.428	(675.886)	75.924
Compensación de pérdidas				(383.302)	383.302	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(12.958)	(12.958)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	20.000 (1)	293.806	576	54.126	(305.542)	62.966

(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 EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
**(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>		
Pérdida neta del ejercicio	(12.958)	(240.835)
	-----	-----
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipo	136.211	143.401
Utilidad en venta de activo fijo	-	(8.270)
Baja de activos fijos	30.511	9.239
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	113.806	183.671
Incremento en inventarios	(23.902)	(12.354)
(Incremento) disminución en gastos anticipados	(124)	618
Incremento en cuentas por pagar	513.662	265.194
Disminución en prestaciones y beneficios sociales	(9.178)	(2.352)
	-----	-----
Total ajustes a la pérdida neta	760.986	579.147
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	748.028	338.312
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo en actividades de inversión</b>		
Incremento en otros activos	(2.302)	(1.799)
Adiciones en propiedades, plantaciones y equipo	(515.060)	(109.316)
Producto de venta de activo fijo	-	9.821
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(517.362)	(101.294)
	-----	-----

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 EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
**(Expresados en dólares estadounidenses)**

---

**(Continuación...)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Flujo de efectivo en actividades de financiamiento</b>		
(Disminución) incremento en sobregiros bancarios	(18.941)	18.941
Disminución de obligaciones bancarias de largo plazo	(200.000)	-
Disminución de obligaciones bancarias de corto plazo	-	(253.775)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(218.941)	(234.834)
	-----	-----
Incremento neto del efectivo	11.725	2.184
Efectivo al inicio del año	5.513	3.329
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>17.238</u>	<u>5.513</u>

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 2005 Y 2004**  
**(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 - 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 en los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

***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 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.

---

**FLORES DE LA MONTAÑA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
**(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

---

(Continuación...)

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

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 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 2009.

**NOTA 3 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR**

Los saldos de los impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos anticipados</u>		
IVA crédito tributario	63.771 (1)	45.789
Notas de crédito	7.294 (2)	-
Retenciones de impuesto a la renta	1.407	1.393
Total	<u>72.472</u>	<u>47.182</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Retenciones de IVA	1.914	1.087
Retenciones en fuente de impuesto a la Renta	2.670	1.067
Total	<u>4.584</u>	<u>2.154</u>

**FLORES DE LA MONTAÑA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
**(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

---

(Continuación...)

**NOTA 3 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR**  
(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 2005 estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicios de Rentas Internas (SRI), en atención a las solicitudes de devolución presentadas por la compañía.
- (2) Corresponden a notas de crédito recuperadas del Servicio de Rentas Internas (S.R.I.) por reclamos de pago indebido. Estas notas de crédito serán negociadas durante el año 2006.

**NOTA 4 - INVENTARIOS**

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Insumos agrícolas	25.880	21.010
Materiales de postcosecha y mantenimiento	45.605	26.573
	-----	-----
	<u>71.485</u>	<u>47.583</u>

**NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:**

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante los años 2004 y 2005:

**FLORES DE LA MONTAÑA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
**(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**  
**(Continuación...)**

**NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:**  
**(Continuación...)**

	Saldo al 1 de Enero del 2004			Saldo al 31 de Diciembre del 2004				Saldo al 31 de Diciembre del 2005		Tasa anual de Depreciación
	US\$	Adiciones US\$	Retiros y Bajas US\$	US\$	Adiciones US\$	Bajas US\$	Transfe-rencias US\$	US\$	US\$	%
Edificios e Instalaciones	97.606	-	(20.186)	77.420	-	-	3.384	80.804	80.804	5
Maquinaria y Equipo	156.447	3.765	(110.924)	49.288	5.050	(1.956)	-	52.382	52.382	10
Muebles y Enseres	16.454	386	(6.351)	10.489	1.336	-	-	11.825	11.825	10
Equipo de Computación	58.300	8.851	(30.621)	36.530	9.140	(5.470)	-	40.200	40.200	20 y 33
Plantación	879.048	987	(326.249)	553.786	-	(280.109)	501.631	775.308	775.308	12.5
Invernaderos	656.557	-	(156.943)	499.614	-	-	-	499.614	499.614	10
Vehículos	1.825	-	(1.825)	-	-	-	-	-	-	20
	<u>1.866.237</u>	<u>13.989</u>	<u>(653.099)</u>	<u>1.227.127</u>	<u>15.526</u>	<u>(287.535)</u>	<u>505.015</u>	<u>1.460.133</u>	<u>1.460.133</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(1.403.897)</u>	<u>(143.401)</u>	<u>642.309</u>	<u>(904.989)</u>	<u>(136.211)</u>	<u>257.024</u>	<u>-</u>	<u>(784.176)</u>	<u>(784.176)</u>	
	<u>462.340</u>	<u>(129.412)</u>	<u>(10.790)</u>	<u>322.138</u>	<u>(120.685)</u>	<u>(30.511)</u>	<u>505.015</u>	<u>675.957</u>	<u>675.957</u>	
Plantas en proceso	268	95.327	-	95.595	499.534	-	(505.015)	90.114	90.114	
Terrenos	63.672	-	-	63.672	-	-	-	63.672	63.672	
	<u>526.280</u>	<u>(34.085)</u>	<u>(10.790)</u>	<u>481.405</u>	<u>378.849</u>	<u>(30.511)</u>	<u>-</u>	<u>829.743</u>	<u>829.743</u>	

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

**NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS**

La obligaciones bancarias a largo plazo al 31 de diciembre del 2005, representa un préstamo obtenido en una institución bancaria del exterior, pagadero en cuotas semestrales, con vencimiento final en septiembre del 2008, a una tasa de interés del 13% anual.

**FLORES DE LA MONTAÑA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
**(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**  
**(Continuación...)**

---

**NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS**  
**(Continuación)**

<u>Entidad</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>US\$ Porción corriente</u>	<u>US\$ Obligación a Largo plazo</u>
LAAD, U.S.A. (1).	13%	200.000	400.000

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

<u>AÑO</u>	<u>US\$</u>
2006	200.000
2007	200.000
2008	200.000
	-----
	<u>600.000</u>

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

**NOTA 7 - COMPAÑÍAS Y PARTES 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.

Adicionalmente las compañías, se efectúan entre ellas préstamos temporales para cubrir deficiencias de capital de operación. Estos préstamos no están sujetos a interés.

Las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas, accionistas y personas relacionadas, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprenden:

**FLORES DE LA MONTAÑA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
**(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**  
**(Continuación...)**

**NOTA 7 - COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS**  
**(Continuación)**

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<b><u>Cuentas por cobrar:</u></b>		
Sargazos S.A.	336.934	220.409
Flores Santa Mónica S.A.	91.674	348.763
Otros	1.034	992
	-----	-----
Total cuentas por cobrar	<u>429.642</u>	<u>570.164</u>
 <b><u>Cuentas por pagar:</u></b>		
<b><u>Compañías Relacionadas</u></b>		
Gypsophilia de la Montaña S.A.	178.978	191.535
Claveles de la Montaña S.A.	286.547	306.214
	-----	-----
Total	<u>465.525</u>	<u>497.749</u>
 <b><u>Personas Relacionadas:</u></b>		
Andrés Cárdenas Monge	239.805	-
Álvaro Varela	112.500	-
	-----	-----
Total	<u>352.305</u>	<u>-</u>
	-----	-----
Total cuentas por pagar	<u>817.830</u>	<u>497.749</u>

**NOTA 8 - VENTAS AL EXTERIOR**

Las ventas al exterior de la empresa (US \$ 1.563.618 en el año 2005 y US \$ 1.113.215 en el año 2004), son efectuadas a través de Ecutrading Corporation, una compañía establecida bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.

Al 31 de diciembre del 2005 la compañía tenía anticipos recibidos sobre ventas futuras por un monto de US \$ 260.523.

**FLORES DE LA MONTAÑA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
**(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**  
**(Continuación...)**

---

**NOTA 9 - BENEFICIOS SOCIALES**

El siguiente es el movimiento de beneficios sociales durante los años terminados en 2005 y 2004:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	29.228	31.580
Más – Acumulaciones	156.832	168.281
Menos – Disminuciones o pagos	(166.010)	(170.633)
Saldo al 31 de diciembre	<u>20.050 (1)</u>	<u>29.228</u>

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

**NOTA 10 - 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 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.

Al 31 de diciembre del 2005, la compañía compensó pérdidas acumuladas por US \$ 383.302.

**FLORES DE LA MONTAÑA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
**(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

---

**(Continuación...)**

**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 2005, la compañía mantiene pérdidas por US\$ 305.542, que podrán ser deducidas de sus utilidades tributarias de ejercicios futuros.

**NOTA 13 - EVENTOS SUBSIGUIENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (29 de abril del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Gerencia pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

---