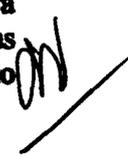




**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

21 de abril del 2004

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

1. He auditado el balance general adjunto de Claveles 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 basado en mi auditoría. Los estados financieros de Claveles 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.
2. 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, basado en 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.
3. La compañía amortizó durante el año 2003 con cargo a los resultados el valor de US \$ 670.000 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 de sobrestimar la pérdida del año 2003.
4. En mi opinión, excepto por el efecto sobre los resultados del año, del asunto indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Claveles 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. 



5. Tal como se indica en la nota 15 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 \$ 1.333.747 y US \$ 327.645 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

**CLAVELES DE LA MONTAÑA S.A.**

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activos corrientes:		
Caja y Bancos	5.962	7.872
Cuentas por cobrar:		
Clientes	521.443	54.040
Compañías relacionadas	710.886	519.661
Impuestos anticipados	65.961	52.368
Otras	2.844	3.950
Total de cuentas por cobrar	1.301.134	630.019
Inventarios	62.520	125.685
Gastos pagados por anticipado	2.701	2.175
Total activos corrientes	1.372.317	765.751
Propiedades, plantaciones y equipo, neto	1.333.747	1.507.287
Diferencia en cambio diferida	327.645	997.645
Otros activos	13.533	9.756
Total	<u>3.047.242</u>	<u>3.280.439</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**CLAVELES 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>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO</u></b>		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	34.745	10.340
Obligaciones bancarias y financieras	950.000	-
Porción corriente deuda a largo plazo	-	160.002
Total	----- 984.745	----- 170.342
Cuentas por pagar:		
Proveedores	276.521	299.308
Anticipo de clientes	-	181.257
Compañías relacionadas y accionistas	1.519.736	1.992.315
Impuestos	3.722	7.105
Intereses	21.435	539
Otras	7.308	2.454
Total cuentas por pagar	----- 1.828.722	----- 2.482.978
Prestaciones y beneficios sociales	49.756	39.031
Total pasivos corrientes	----- 2.863.223	----- 2.692.351
Obligaciones bancarias a largo plazo	-	383.338
Total pasivos	----- 2.863.223	----- 3.075.689
Patrimonio, estado Adjunto	184.019	204.750
Total	----- 3.047.242	----- 3.280.439

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**CLAVELES 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	3.264.474	2.121.287
Costo de producción y ventas	(2.254.971)	(1.982.187)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	1.009.503	139.100
Gasto de administración y ventas	(231.838)	(240.375)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) operacional	777.665	(101.275)
Otros ingresos (egresos)		
Intereses pagados	(124.663)	(123.074)
Gastos bancarios	(18.371)	(31.107)
Amortización de diferencia en cambio diferida	(670.000)	-
Misceláneos, neto	14.638	49.097
	-----	-----
Pérdida neta del ejercicio	(20.731)	(206.359)
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**CLAVELES 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 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 2002	200	123.528	316	256.238	(169.173)	211.109
Aporte futura capitalización	-	200.000	-	-	-	200.000
Compensación de pérdidas Acumuladas	-	-	-	(169.173)	169.173	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(206.359)	(206.359)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	200	323.528	316	87.065	(206.359)	204.750
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(20.731)	(20.731)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	200	323.528	316	87.065	(227.090)	184.019

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**CLAVELES 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>
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>		
Pérdida neta del ejercicio	(20.731)	(206.359)
	-----	-----
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, plantaciones y equipo	306.559	300.708
Bajas de activos fijos	14.086	379
Utilidad en venta de activos fijos	-	(7.058)
Amortización de diferencia en cambio diferida	670.000	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Incremento) en cuentas por cobrar	(671.115)	(349.746)
Disminución (Incremento) en inventarios	63.165	(40.121)
(Incremento) en gastos anticipados	(526)	(367)
(Disminución) en cuentas por pagar	(181.677)	(154.312)
Incremento (disminución) en prestaciones y beneficios Sociales	10.725	(1.704)
	-----	-----
Total ajustes a la pérdida neta	211.217	(252.221)
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	190.486	(458.580)
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo en actividades de inversión :</b>		
Producto de venta de activos fijos	-	8.482
Incremento de otros activos	(3.777)	(3.418)
Adiciones en propiedades, plantaciones y equipo	(147.105)	(46.307)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(150.882)	(41.243)
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**CLAVELES 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)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Incremento en sobregiros bancarios	24.405	10.340
Incremento en obligaciones bancarias de corto plazo	950.000	-
Aportes recibidos para futura capitalización	-	200.000
Disminución en obligaciones bancarias de largo plazo	(543.340)	(612.507)
Incremento de obligaciones con accionistas y personas relacionadas	(472.579)	740.000
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiación	(41.514)	337.833
	-----	-----
Disminución neto del efectivo	(1.910)	(161.990)
	-----	-----
Efectivo al inicio del año	7.872	169.862
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>5.962</u>	<u>7.872</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

## **CLAVELES 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 1995. 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 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 año 2004.

**NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR**

El saldo 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>		
Impuesto al Valor Agregado (IVA), crédito tributario	46.975 (1)	47.548 (1)
Retenciones de impuesto a la renta	6.915	4.820
Notas de Crédito	12.071(2)	-
	-----	-----
	<u>65.961</u>	<u>52.368</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Impuesto al valor agregado IVA	-	3.478
Retenciones de IVA	1.326	1.750
Retenciones de impuesto a la renta	2.396	1.877
	-----	-----
	<u>3.722</u>	<u>7.105</u>

- (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 recuperadas del Servicio de Rentas Internas (S.R.I.) por reclamo de pago indebido. Estas notas de crédito serán negociadas durante el año 2004.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Insumos agrícolas	20.038	37.341
Materiales de postcosecha y mantenimiento	42.482	88.344
	-----	-----
	<u>62.520</u>	<u>125.685</u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

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

	Saldo al 1 de enero del 2002 US\$	Adiciones y Retiros Netos US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2002 US\$	Adiciones US\$	Bajas US\$	Transferencias US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2003 US\$	Tasa anual de Depreciación %
Edificios e Instalaciones	306.360	2.662	309.022	-	-	33.255	342.277	5
Maquinaria y Equipo	61.011	11.192	72.203	4.342	-	-	76.545	10
Muebles y Enseres	9.732	1.461	11.193	2.187	-	1.528	14.908	10
Equipo de Computación	28.393	720	29.113	1.977	(1.952)	-	29.138	20 y 33
Plantación	1.266.599	( 2.234)	1.264.365	-	(27.541)	-	1.236.824	12.5
Invernaderos	1.033.193	-	1.033.193	-	-	-	1.033.193	10
Vehículos	1.942	(1.942)	-	2.147	-	-	2.147	20
	<u>2.707.230</u>	<u>11.859</u>	<u>2.719.089</u>	<u>10.653</u>	<u>(29.493)</u>	<u>34.783</u>	<u>2.735.032</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	(943.739)	(298.335)	(1.242.074)	(306.559)	15.407	-	(1.533.226)	
	<u>1.763.491</u>	<u>(286.476)</u>	<u>1.477.015</u>	<u>(295.906)</u>	<u>(14.086)</u>	<u>34.783</u>	<u>1.201.806</u>	
Plantaciones en Proceso	-	30.272	30.272	131.941	-	-	131.941	
Obras en curso	-	-	-	4.511	-	(34.783)	-	
	<u>1.763.491</u>	<u>(256.204)</u>	<u>1.507.287</u>	<u>(159.454)</u>	<u>(14.086)</u>	<u>-</u>	<u>1.333.747</u>	

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

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2003, comprenden:

	Tasa de Interés	US\$
LAAD, - U.S.A. Préstamo con vencimientos trimestrales, hasta enero del 2004 (1)	8.35%	500.000
LAAD - U.S.A. Préstamo con vencimiento trimestrales hasta diciembre del 2004. (1)	14.5%	450.000
		<u>950.000</u>

**NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS**  
(Continuación)

- (1) Obligaciones garantizadas con hipoteca abierta sobre los activos de la plantación (Edificios e instalaciones, plantaciones e invernaderos), y el terreno de propiedad de los accionistas, en donde se encuentra establecida la plantación.

**NOTA 8 - COMPAÑÍAS, PERSONAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS**

Claveles 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 efectuó ventas de flor a compañías relacionadas por US\$ 180.320.

Estas compañías se 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 pagar a compañías relacionadas, accionistas, y personas relacionadas, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprenden:

<u>Cuentas por cobrar:</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Flores Santa Mónica S.A.	187.584	104.937
Flores de la Montaña S.A.	266.238	192.006
Sargazos S.A.	257.064	222.718
	-----	-----
Total	710.886	519.661
	-----	-----
<u>Cuentas por pagar:</u>		
<u>Accionistas</u>		
María Cárdenas Ribadeneira	40.000	40.000
Agriflora Corporation	148.017	145.000
	-----	-----
	188.017	185.000
	-----	-----
<u>Compañía Relacionada</u>		
Gypsophilia de la Montaña S.A.	104.749	98.346
	-----	-----

NOTA 8 - COMPAÑIAS, PERSONAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS  
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Personas Relacionadas</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Andrés Cárdenas M.	388.495	870.494
Alvaro Varela	238.475	238.475
Mario Varela	400.000	400.000
Gabriela Cárdenas R.	200.000	200.000
	-----	-----
	1.226.970	1.708.969
	-----	-----
Total	<u>1.519.736</u>	<u>1.992.315</u>

NOTA 9 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US \$ 3.015.319 en el año 2003 y US\$ 2.084.034 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 anticipos ascendía a la suma de US\$ 181.257, los mismos que fueron descontados de las ventas efectuadas durante el año 2003.

NOTA 10 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de la cuenta de beneficios sociales, durante los años 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Saldo al 1º de enero	39.031	40.735
Más - Acumulaciones	281.720	701.625
Menos - Disminuciones o pagos	(270.995)	(703.329)
	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre	<u>49.756 (1)</u>	<u>39.031 (1)</u>

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

**NOTA 11 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o 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, la compañía compensó las pérdidas acumuladas por US \$ 169.173, con el saldo acreedor de la 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 - 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\$ 200 al 31 de diciembre del 2001, se halla representado por 5.000 acciones de valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

**NOTA 14 - EVENTOS SUBSIGUIENTES**

Hasta la fecha de emisión de este informe no se ha presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.

**NOTA 15 - 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.