



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

24 de marzo del 2005

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

1. He auditado los balances generales adjuntos de Claveles de la montaña 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 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.
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 autorizó durante los años 2004 y 2003, con cargo a los resultados, pérdidas en cambio diferidas en el año 1999 por US\$ 327.645 y US\$ 670.000 respectivamente, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías. El efecto de este registro fue el de sobrestimar la pérdida neta de los años 2004 y 2003 respectivamente.
4. En mi opinión, excepto por los efectos sobre los resultados de los años 2004 y 2003, 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 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

CLAVELES DE LA MONTAÑA S.A.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo corriente:		
Caja y Bancos	5.464	5.962
Cuentas por cobrar:		
Clientes	744.919	521.443
Compañías relacionadas	622.649	710.886
Impuestos anticipados	77.477	65.961
Otras	18.630	2.844
Total de cuentas por cobrar	1.463.675	1.301.134
Inventarios	97.139	62.520
Gastos pagados por anticipado	5.905	2.701
Total activos corrientes	1.572.183	1.372.317
Propiedades, plantaciones y equipo, neto	1.163.832	1.333.747
Diferencia en cambio diferida	-	327.645
Otros activos	18.248	13.533
Total	<u>2.754.263</u>	<u>3.047.242</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

CLAVELES DE LA MONTAÑA S.A.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios	64.821	34.745
Obligaciones bancarias y financieras	672.011	950.000
	-----	-----
Total	736.832	984.745
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	304.538	276.521
Compañías relacionadas y accionistas	1.501.512	1.519.736
Impuestos	8.857	3.722
Intereses	19.401	21.435
Otras	5.356	7.308
	-----	-----
Total cuentas por pagar	1.839.664	1.828.722
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	61.014	49.756
	-----	-----
Total pasivos	2.637.510	2.863.223
	-----	-----
Patrimonio, estado Adjunto	116.753	184.019
	-----	-----
Total	<u>2.754.263</u>	<u>3.047.242</u>

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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas	3.351.413	3.264.474
Costo de producción y ventas	(2.784.778)	(2.254.971)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	566.635	1.009.503
Gasto de administración y ventas	(213.425)	(231.838)
	-----	-----
Utilidad operacional	353.210	777.665
Otros ingresos (egresos)		
Intereses pagados	(82.448)	(124.663)
Gastos bancarios	(12.041)	(18.371)
Amortización de diferencias en cambio diferida	(327.645)	(670.000)
Misceláneos, neto	1.658	14.638
	-----	-----
Pérdida neta del ejercicio	<u>(67.266)</u>	<u>(20.731)</u>

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 2004 Y 2003
(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 2003	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
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(67.266)	(67.266)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	200	323.528	316	87.065	(294.356)	116.753

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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Pérdida neta del ejercicio	(67.266)	(20.731)
	-----	-----
Ajustes que concilian la pérdida neta con el Efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, plantaciones y equipo	316.613	306.559
Bajas de activos fijos	111.752	14.086
Amortización de diferencia en cambio diferida	327.645	670.000
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Incremento) en cuentas por cobrar	(162.541)	(671.115)
(Incremento) disminución en inventarios	(34.619)	63.165
(Incremento) en gastos anticipados	(3.204)	(526)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	29.166	(181.677)
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	11.258	10.725
	-----	-----
Total ajustes a la pérdida neta	596.070	211.217
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	528.804	190.486
	-----	-----
Flujo de efectivo en actividades de inversión :		
Incremento de otros activos	(4.715)	(3.777)
Adiciones en propiedades, plantaciones y equipo	(258.450)	(147.105)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(263.165)	(150.882)
	-----	-----

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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento en sobregiros bancarios	30.076	24.405
(Disminución) incremento en obligaciones bancarias de corto plazo	(277.989)	950.000
Disminución en obligaciones bancarias de largo plazo	-	(543.340)
Disminución de obligaciones con accionistas y personas relacionadas	(18.224)	(472.579)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación	(266.137)	(41.514)
	-----	-----
Disminución neta del efectivo	(498)	(1.910)
	-----	-----
Efectivo al inicio del año	5.962	7.872
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>5.464</u>	<u>5.962</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 2004 Y 2003 (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 - 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. **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.

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).

NOTA 3 - 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	70.288 (1)	46.975
Retenciones de impuesto a la renta	7.189	6.915
Notas de Crédito	-	12.071
	-----	-----
	<u>77.477</u>	<u>65.961</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Retenciones de IVA	7.506	1.326
Retenciones de impuesto a la renta	1.351	2.396
	-----	-----
	<u>8.857</u>	<u>3.722</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. Al 31 de diciembre del 2004 estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI), correspondiente.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2004 Y 2003, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Insumos agrícolas	27.326	20.038
Materiales de postcosecha y mantenimiento	69.813	42.482
	-----	-----
	<u>97.139</u>	<u>62.520</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

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

	<u>Saldo al 1</u> <u>de enero</u> <u>del 2003</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2003</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2004</u>	<u>Tasa anual</u> <u>de</u> <u>Depreciación</u> <u>%</u>
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	
Edificios e Instalaciones	309.022	-	-	33.255	342.277	-	-	-	342.277	5
Maquinaria y Equipo	72.203	4.342	-	-	76.545	17.371	(15.312)	-	78.604	10
Muebles y Enseres	11.193	2.187	-	1.528	14.908	2.854	-	-	17.762	10
Equipo de Computación	29.113	1.977	(1.952)	-	29.138	11.675	(6.147)	-	34.666	20 y 33
Plantación	1.264.365	-	(27.541)	-	1.236.824	-	(182.096)	181.213	1.235.941	12.5
Invernaderos	1.033.193	-	-	-	1.033.193	-	(782)	-	1.032.411	10
Vehículos	-	2.147	-	-	2.147	-	-	-	2.147	20
	<u>2.719.089</u>	<u>10.653</u>	<u>(29.493)</u>	<u>34.783</u>	<u>2.735.032</u>	<u>31.900</u>	<u>(204.337)</u>	<u>181.213</u>	<u>2.743.808</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(1.242.074)</u>	<u>(306.559)</u>	<u>15.407</u>	<u>-</u>	<u>(1.533.226)</u>	<u>(316.613)</u>	<u>92.585</u>	<u>-</u>	<u>(1.757.254)</u>	
	<u>1.477.015</u>	<u>(295.906)</u>	<u>(14.086)</u>	<u>34.783</u>	<u>1.201.806</u>	<u>(284.713)</u>	<u>(111.752)</u>	<u>181.213</u>	<u>986.554</u>	
Plantaciones en Proceso	30.272	131.941	-	(30.272)	131.941	223.944	-	(181.213)	174.672	
Obras en curso	-	4.511	-	(4.511)	-	2.606	-	-	2.606	
	<u>1.507.287</u>	<u>(159.454)</u>	<u>(14.086)</u>	<u>-</u>	<u>1.333.747</u>	<u>(58.163)</u>	<u>(111.752)</u>	<u>-</u>	<u>1.163.832</u>	

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

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2004, comprenden:

	<u>Tasa de</u> <u>Interés</u>	<u>US\$</u>
LAAD, - U.S.A. Préstamo con vencimientos trimestrales, hasta enero del 2005 (1)	8.17%	500.000
LAAD - U.S.A. Préstamo con vencimiento trimestrales hasta enero del 2005. (1)	14.5%	172.011
		<u>672.011</u>

- (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 7 - 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 2004 la compañía efectuó ventas de flor a compañías relacionadas por US \$ 250.000 (US \$ 180.320 en el año 2003).

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 2004 y 2003 comprenden:

<u>Cuentas por cobrar:</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Flores Santa Mónica S.A.	158.569	187.584
Flores de la Montaña S.A	306.214	266.238
Sargazos S.A.	157.866	257.064
Total	<u>622.649</u>	<u>710.886</u>
 <u>Cuentas por pagar:</u>		
María Cárdenas Rib ^a adeneira	40.000	40.000
Agriflora Corporation	383.475	148.017
	<u>423.475</u>	<u>188.017</u>
 <u>Compañías Relacionadas</u>		
Gypsophilia de la Montaña S.A.	89.543	104.749
 <u>Personas Relacionadas:</u>		
Andrés Cárdenas M.	388.494	388.495
Alvaro Varela	400.000	238.475
Mario Varela	-	400.000
Gabriela Cárdenas R.	200.000	200.000
	<u>988.494</u>	<u>1.226.970</u>
Total	<u>1.501.512</u>	<u>1.519.736</u>

NOTA 8- VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US \$ 3.267.254 en el año 2004 y US \$ 3.015.319 en el año 2003) son efectuadas a través de Ecutrading Corporation, una compañía establecida bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.

NOTA 9 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de la cuenta de beneficios sociales, durante los años 2004 y 2003:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	49.756	39.031
Más - Acumulaciones	335.101	281.720
Menos - Disminuciones o pagos	(323.843)	(270.995)
Saldo al 31 de diciembre	<u>61.014 (1)</u>	<u>49.756</u>

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

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiar 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 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.

NOTA 12 - 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.

NOTA 12 - CAPITAL SUSCRITO
(Continuación)

El capital suscrito de US \$ 200 al 31 de diciembre del 2004, se halla representado por 5.000 acciones de valor nominal de US \$ 0,04 cada una.

NOTA 13 - 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 2004, la compañía mantiene pérdidas por US \$ 294.356, que podrán ser deducidas de sus utilidades tributarias de ejercicios futuros.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

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