



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Quito, 29 de abril del 2006

**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 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.
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 2004, con cargo a los resultados, pérdidas en cambio diferidas en el año 1999 por US\$ 327.645, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías. El efecto de este registro fue el de sobrestimar la pérdida neta del año 2004.
4. En mi opinión, excepto por el efecto sobre el resultado del año 2004, 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 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

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo corriente:		
Caja y Bancos	2.079	5.464
Cuentas por cobrar:		
Clientes	493.488	744.919
Compañías relacionadas	1.114.150	622.649
Impuestos anticipados	66.194	77.477
Otras	14.468	18.630
Total de cuentas por cobrar	1.688.300	1.463.675
Inventarios	127.624	97.139
Gastos pagados por anticipado	4.695	5.905
Total activos corrientes	1.822.698	1.572.183
Propiedades, plantaciones y equipo, neto	1.445.470	1.163.832
Otros activos	23.107	18.248
Total	<u>3.291.275</u>	<u>2.754.263</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**CLAVELES 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	108.935	64.821
Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	24.000	-
Obligaciones bancarias y financieras	-	672.011
	-----	-----
Total	132.935	736.832
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	645.788	304.538
Compañías relacionadas y accionistas	1.381.969	1.501.512
Impuestos	6.587	8.857
Intereses	29.133	19.401
Otras	10.246	5.356
	-----	-----
Total cuentas por pagar	2.073.723	1.839.664
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	54.768	61.014
	-----	-----
Total pasivos corrientes	2.261.426	2.637.510
	-----	-----
Obligaciones bancarias a largo plazo	926.000	-
	-----	-----
Total pasivos	3.187.426	2.637.510
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	103.849	116.753
	-----	-----
Total	<u>3.291.275</u>	<u>2.754.263</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**CLAVELES 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	3.156.956	3.351.413
Costo de producción y ventas	(2.823.437)	(2.784.778)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	333.519	566.635
Gasto de administración y ventas	(229.454)	(213.425)
	-----	-----
Utilidad operacional	104.065	353.210
Otros ingresos (egresos)		
Intereses pagados	(100.036)	(82.448)
Gastos bancarios	(28.689)	(12.041)
Amortización de diferencias en cambio diferida	-	(327.645)
Utilidad en venta de activo fijo	9.212	-
Misceláneos, neto	2.544	1.658
	-----	-----
Pérdida neta del ejercicio	<u>(12.904)</u>	<u>(67.266)</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 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	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
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(12.904)	(12.904)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	200	323.528	316	87.065	(307.260)	103.849

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 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	(12.904)	(67.266)
	-----	-----
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, plantaciones y equipo	454.842	316.613
Bajas de activos fijos	66.151	111.752
Utilidad en venta de activos fijos	(9.212)	-
Amortización de diferencia en cambio diferida	-	327.645
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Incremento en cuentas por cobrar	(224.625)	(162.541)
Incremento en inventarios	(30.485)	(34.619)
Disminución (incremento) en gastos anticipados	1.210	(3.204)
Incremento en cuentas por pagar	353.602	29.166
(Disminución) incremento en prestaciones y beneficios sociales	(6.246)	11.258
	-----	-----
Total ajustes a la pérdida neta	605.237	596.070
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	592.333	528.804
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo en actividades de inversión :</b>		
Producto de la venta de activos fijos	10.715	-
Incremento de otros activos	(4.859)	(4.715)
Adiciones en propiedades, plantaciones y equipo	(804.134)	(258.450)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(798.278)	(263.165)
	-----	-----

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

---

**(Continuación...)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Incremento en sobregiros bancarios	44.114	30.076
(Disminución) en obligaciones bancarias de corto plazo	(672.011)	(277.989)
Incremento en obligaciones bancarias de largo plazo	950.000	-
Disminución de obligaciones con accionistas y personas relacionadas	(119.543)	(18.224)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación	202.560	(266.137)
	-----	-----
Disminución neta del efectivo	(3.385)	(498)
Efectivo al inicio del año	5.464	5.962
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>2.079</u>	<u>5.464</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 2005 Y 2004**  
**(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.

***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.

**CLAVELES 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).

**NOTA 3 - IMPUESTOS ANTICIPADOS**

El saldo 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>
<b><u>Impuestos por cobrar</u></b>		
Impuesto al Valor Agregado (IVA), crédito tributario	58.912 (1)	70.288
Retenciones de impuesto a la renta	7.282	7.189
	-----	-----
	<u>66.194</u>	<u>77.477</u>
<b><u>Impuestos por pagar</u></b>		
Retenciones de IVA	2.005	7.506
Retenciones de impuesto a la renta	4.582	1.351
	-----	-----
	<u>6.587</u>	<u>8.857</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 2005 estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI), en atención a las solicitudes de devolución presentadas por la compañía.

**CLAVELES 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 4 - INVENTARIOS**

Los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprenden:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Insumos agrícolas	34.921	27.326
Materiales de postcosecha y mantenimiento	92.703	69.813
	-----	-----
	<u>127.624</u>	<u>97.139</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:

	<u>Saldo al 1</u>			<u>Saldo al 31</u>				<u>Saldo al 31</u>		<u>Tasa anual de</u>
	<u>de enero del</u>			<u>de diciembre</u>				<u>de diciembre</u>		<u>Depreciación</u>
	<u>2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Transferen-</u>	<u>del 2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiro y</u>	<u>Transferen-</u>	<u>del 2005</u>	<u>%</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>cias</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>Bajas</u>	<u>cias</u>	<u>US\$</u>	
				<u>US\$</u>			<u>US\$</u>	<u>US\$</u>		
Edificios e Instalaciones	342.277	-	-	-	342.277	-	-	-	342.277	5
Maquinaria y Equipo	76.545	17.371	(15.312)	-	78.604	2.287	-	-	80.891	10
Muebles y Enseres	14.908	2.854	-	-	17.762	426	-	-	18.188	10
Equipo de Computación	29.138	11.675	(6.147)	-	34.666	5.647	(320)	-	39.993	20 y 33
Plantación	1.236.824	-	(182.096)	181.213	1.235.941	-	(145.636)	922.620	2.012.925	12.5
Invernaderos	1.033.193	-	(782)	-	1.032.411	14.565	-	2.606	1.049.582	10
Vehículos	2.147	-	-	-	2.147	650	(2.147)	-	650	20
	2.735.032	31.900	(204.337)	181.213	2.743.808	23.575	(148.103)	925.226	3.544.506	
Menos: Depreciación Acumulada	(1.533.226)	(316.613)	92.585	-	(1.757.254)	(454.842)	80.449	-	(2.131.647)	
	1.201.806	(284.713)	(111.752)	181.213	986.554	(431.267)	(67.654)	925.226	1.412.859	
Plantaciones en Proceso	131.941	223.944	-	(181.213)	174.672	780.559	-	(922.620)	32.611	
Obras en curso	-	2.606	-	-	2.606	-	-	(2.606)	-	
	1.333.747	(58.163)	(111.752)	-	1.163.832	349.292	(67.654)	-	1.445.470	

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

**CLAVELES 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 Y FINANCIERAS**

Las 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 marzo del año 2012, a una tasa de interés del 12 % anual.

<u>Entidad</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Porción corriente</u> US\$	<u>Obligación a largo plazo</u> US\$
LAAD, - US.A. (1)	12%	24.000	926.000

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

<u>AÑO</u>	<u>US\$</u>
2006	24.000
2007	48.000
2008	80.000
2009	198.000
2010	240.000
2011	240.000
2012	120.000
	-----
	950.000

- (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

**CLAVELES 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 - COMPAÑÍAS, PERSONAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS**  
**(Continuación...)**

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 2005 y 2004 comprenden:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<b><u>Cuentas por cobrar:</u></b>		
Flores Santa Mónica S.A.	407.876	158.569
Flores de la Montaña S.A	286.547	306.214
Sargazos S.A.	145.126	157.866
Gypsophilia de la Montaña S.A.	274.601	-
	-----	-----
Total cuentas por cobrar	1.114.150	622.649
	-----	-----
<b><u>Cuentas por pagar:</u></b>		
María Cárdenas Ribadeneira	40.000	40.000
Agriflora Corporation	383.475	383.475
	-----	-----
	423.475	423.475
	-----	-----
<b><u>Compañías Relacionadas</u></b>		
Gypsophilia de la Montaña S.A.	-	89.543
	-----	-----
<b><u>Personas Relacionadas:</u></b>		
Andrés Cárdenas M.	358.494	388.494
Alvaro Varela	400.000	400.000
Gabriela Cárdenas R.	200.000	200.000
	-----	-----
	958.494	988.494
	-----	-----
Total cuentas por pagar	1.381.969	1.501.512
	=====	=====

**CLAVELES 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 8- VENTAS AL EXTERIOR**

Las ventas al exterior de la empresa (US \$ 3.059.029 en el año 2005 y US \$ 3.267.254 en el año 2004) 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 2005 y 2004:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	61.014	49.756
Más - Acumulaciones	328.823	335.101
Menos - Disminuciones o pagos	(335.069)	(323.843)
Saldo al 31 de diciembre	<u>54.768 (1)</u>	<u>61.014</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.

**CLAVELES 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 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.

El capital suscrito de US \$ 200 al 31 de diciembre del 2005, 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 2005, la compañía mantiene pérdidas por US \$ 307.260, que podrán ser deducidas de sus utilidades tributarias de ejercicios futuros.

**NOTA 14 - 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.

---