

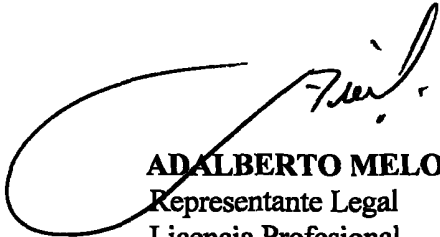
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

17 de abril del 2003

A los accionistas y miembros del directorio de Flores Santa Mónica S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Flores Santa Mónica S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados a esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestra 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. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Flores Santa Mónica S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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.
4. Tal como se indica en la nota 11 a los estados financieros, la compañía ha venido presentando 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 permiten absorber las depreciaciones de las plantaciones y equipos que figuran en el Balance General al 31 de diciembre del 2002 por US\$ 1.273.857; sin embargo considerando los riesgos indiferentes 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

Melo & Bermeo y Asociados
Auditores Externos Cía. Ltda.
Registro de la Superintendencia
de Compañías SC - RNAE - 244



ADALBERTO MELO N.
Representante Legal
Licencia Profesional
No. 1497

FLORES SANTA MONICA S.A.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activo corriente		
Caja y Bancos	445	7.386
Cuentas por cobrar:		
Clientes	182.697	224.393
Compañías relacionadas	77.756	27.496
Impuestos anticipados	123.918	107.258
Anticipos a proveedores	18.334	7.053
Otros	1.489	-
Total de cuentas por cobrar	404.194	366.200
Inventarios	133.109	76.251
Gastos pagados por anticipado	1.083	2.569
Total activos corrientes	538.831	452.406
Plantaciones y equipo, neto	1.273.857	1.300.712
Otros activos	6.590	3.470
Total activos	1.819.278	1.756.588

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES SANTA MONICA S.A.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en dólares estadounidenses)

(Continuación)

<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Pasivo corriente		
Sobregiros bancarios	17.641	-
Cuentas por pagar:		
Proveedores	366.266	196.448
Anticipo de clientes	-	7.000
Compañías relacionadas	458.446	575.333
Impuestos	4.666	5.152
Total de cuentas por pagar	829.378	783.933
Prestaciones y beneficios sociales	51.083	56.517
Total pasivos corrientes	898.102	840.450
Patrimonio, estado adjunto	921.176	916.138
Total pasivos y patrimonio	1.819.278	1.756.588

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES SANTA MONICA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas	2.033.962	1.688.749
Costo de producción y ventas	(1.901.644)	(1.604.073)
Utilidad bruta en ventas	132.318	84.676
Gasto de administración y ventas	(137.669)	(106.810)
Pérdida operacional	(5.351)	(22.134)
Otros ingresos (egresos)		
Gastos bancarios	(11.547)	(5.343)
Otros ingresos netos	24.289	27.913
Utilidad antes de participación de utilidad a trabajadores e impuesto a la renta	7.391	436
Impuesto a la renta	(2.353)	(93)
Utilidad neta del año	5.038	278

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES SANTA MONICA S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital suscrito</u>	<u>Aportes futura capitalización</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1° de enero del 2001	800	16.000	(16.064)	736
Aportes recibidos en el año	-	915.124	-	915.124
Utilidad neta del año	-	-	278	278
Saldo al 31 de diciembre del 2001	800	931.124	(15.786)	916.138
Utilidad neta del año	-	-	5.038	5.038
Saldo al 31 de diciembre del 2002	800	931.124	(10.748)	921.176

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES SANTA MONICA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Utilidad neta del año	4.206	278
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación :		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipo	249.656	173.329
Bajas en propiedades, plantaciones y equipo	48.677	40.517
Utilidad en venta de activos fijos	(2.650)	
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Incremento en cuentas por cobrar	(37.994)	(166.906)
Incremento en inventarios	(56.858)	(26.605)
(Incremento) disminución en gastos anticipados	1.486	(1.487)
Incremento en cuentas por pagar	45.168	130.748
Incremento (disminución) de prestaciones y beneficios sociales	(4.325)	36.891
	-----	-----
Total ajustes a la utilidad neta	243.160	186.487
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	247.366	186.765
	-----	-----
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Producto de la venta del activo fijo	6.250	-
Adiciones en plantaciones y equipo	(275.078)	(173.560)
Incremento en otros activos	(3.120)	(2.497)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(271.948)	(176.057)
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

FLORES SANTA MONICA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento		
Incremento (disminución) en sobregiros bancarios	17.641	(31.519)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>17.641</u>	<u>(31.519)</u>
Disminución neta del efectivo	(6.941)	(20.811)
Efectivo al inicio del año	<u>7.386</u>	<u>28.197</u>
Efectivo al final del año	<u><u>445</u></u>	<u><u>7.386</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

FLORES SANTA MONICA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES:

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el mes de enero del año 2000. 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. Plantaciones y equipos

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre del 2000, más las adiciones al costo efectuadas a partir del 2001. Los cargos por depreciación se hacen a 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 y 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. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente.

f. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente (25%) sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del período.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2002</u> <u>US\$</u>	<u>2001</u> <u>US\$</u>
Insumos agrícolas	39.323	34.321
Materiales de postcosecha y mantenimiento	93.786	41.930
Total	<u>133.109</u>	<u>76.251</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante el año 2001 y 2002:

	<u>Saldo al 1° de enero del 2001 US\$</u>	<u>Aporte Capital US\$</u>	<u>Adiciones Y Bajas US\$</u>	<u>Transferencias US\$</u>	<u>Saldo al 31 de Diciembre del 2001 US\$</u>	<u>Adiciones Y Bajas US\$</u>	<u>Transferencias US\$</u>	<u>Saldo al 31 de Diciembre del 2002 US\$</u>	<u>Tasa anual De Depreciación %</u>
Edificios e Instalaciones	8.122	191.620	8.576	-	208.318	-	-	208.318	5
Maquinaria y Equipo	2.323	29.800	708	-	32.831	22.580	-	55.411	10
Muebles y Enseres	876	-	-	-	876	554	-	1.430	10
Equipo de Computación	3.484	-	3.753	-	7.237	13.399	-	20.636	20 y 33
Plantaciones	-	448.573	(50.646)	376.947	774.874	(42.865)	211.162	943.171	12.5
Invernaderos	13.475	235.131	-	-	248.606	(25.761)	133.138	355.983	10
Vehículos	-	10.000	-	-	10.000	(6.000)	-	4.000	20
	<u>28.280</u>	<u>915.124</u>	<u>(37.609)</u>	<u>376.947</u>	<u>1.282.742</u>	<u>(38.093)</u>	<u>344.300</u>	<u>1.588.949</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(1.193)</u>	<u>-</u>	<u>(163.200)</u>	<u>-</u>	<u>(164.393)</u>	<u>(227.307)</u>	<u>-</u>	<u>(391.700)</u>	
	<u>27.087</u>	<u>915.124</u>	<u>(200.809)</u>	<u>376.947</u>	<u>1.118.349</u>	<u>(265.400)</u>	<u>344.300</u>	<u>1.197.249</u>	
Obras en curso	<u>398.787</u>	<u>-</u>	<u>160.523</u>	<u>(376.947)</u>	<u>182.363</u>	<u>238.545</u>	<u>(344.300)</u>	<u>76.608</u>	
	<u>425.874</u>	<u>915.124</u>	<u>(40.286)</u>	<u>-</u>	<u>1.300.712</u>	<u>(26.855)</u>	<u>-</u>	<u>1.273.857</u>	

NOTA 6 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

FLORES SANTA MONICA 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.

NOTA 6 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación)

Durante el año 2001 la compañía efectuó compras de flor a a compañías relacionadas por US\$ 299.700.

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

Las cuentas por cobrar y pagar compañías relacionadas y accionistas al 31 de diciembre del 2002 y 2001 corresponden:

	<u>2002</u> <u>US\$</u>	<u>2001</u> <u>US\$</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Sargazos S.A.	44.482	-
Floroquim Cia. Ltda.	32.674	26.896
Otros	600	600
Total	<u>77.756</u>	<u>27.496</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Gypsophilia de la Montaña S.A.	100.826	94.023
Sargazos S.A.	-	115.006
Flores de la Montaña S.A.	243.729	252.823
Claveles de la Montaña S.A.	104.937	104.527
Otros	8.954	8.954
Total	<u>458.446</u>	<u>575.333</u>

NOTA 7 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de beneficios sociales durante el período:

	<u>2002</u> <u>US\$</u>	<u>2001</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1º de enero	56.517	19.626
Mas - acumulaciones	540.145	133.708
Menos - pagos	(545.302)	(96.817)
Saldo al 31 de diciembre	<u>51.360</u>	<u>56.517 (1)</u>

NOTA 7 - BENEFICIOS SOCIALES
(Continuación)

- (1) Incluye provisiones para participación de utilidades a los trabajadores (año 2001), décimo tercero, décimo cuarto, vacaciones, aporte patronal y personal, fondos de reserva.

NOTA 8 - IMPUESTOS

El saldo de los impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprenden:

	<u>2002</u> <u>US\$</u>	<u>2001</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos por cobrar</u>		
Impuesto al Valor Agregado (IVA) crédito tributario	123.918 (1)	107.142
Retenciones de impuesto a la renta	-	116
	<u>123.918</u>	<u>107.258</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Retenciones de IVA	668	1.501
Retenciones de impuesto a la renta	2.169	3.558
Impuesto a la renta	1.829	93
	<u>4.666</u>	<u>5.152</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.

NOTA 9 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US\$ 2.016.765, durante el año 2002 y US\$ 1.631.783, durante al año 2001), son efectuadas a través de Ecutrading Corporation, una compañía establecida bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.

NOTA 10 - INCREMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2002, se encuentra en proceso el aumento de capital por US\$ 955.200 aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de enero del 2000. El valor del aumento de capital fué cubierto por Flores del Pacífico Cia. Ltda., mediante el aporte de los siguientes activos:

	<u>S/.M.</u>	<u>US\$</u>
Terreno, edificios e instalaciones	2.240.000	89.600
Invernaderos	5.878.000	235.120
Plantas de rosas	11.214.000	448.560
Vehículos, equipos y otros	995.000	39.800
Obras de infraestructura	3.553.000	142.120
	-----	-----
	<u>23.880.000</u>	<u>955.200</u>

Los activos aportados fueron recibidos en su totalidad y se encuentran en producción desde el mes de enero del año 2000. Al 31 de diciembre se encuentra pendiente de registrar el valor del terreno por US\$ 40.000 y su correspondiente aporte de capital, hasta que se concluyan los trámites de aumento de capital, que se adelantan ante la Superintendencia de Compañías.

NOTA 11 - FLUJOS DE EFECTIVO Y CAPITAL DE TRABAJO

La compañía ha venido presentando 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 12 - 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.