



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

24 de marzo del 2005

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

He auditado los balances generales adjuntos de Flores Santa Mónica 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.

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 Santa Mónica 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

FLORES SANTA MONICA S.A.

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activo corriente:		
Caja y bancos	317	9.404
Cuentas por cobrar:		
Clientes	349.968	264.134
Compañías relacionadas	193.406	147.588
Impuestos anticipados	132.515	151.338
Anticipos a proveedores	9.115	2.404
Otras	702	559
	685.706	566.023
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(2.641)	(2.641)
Total de cuentas por cobrar	683.065	563.382
Inventarios	72.503	65.357
Gastos pagados por anticipado	2.757	2.875
Total activos corrientes	758.642	641.018
Plantaciones y equipo, neto	1.065.318	1.097.591
Otros activos	12.654	9.638
Total activos	1.836.614	1.748.247

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES SANTA MONICA S.A.

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

<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios	42.447	7.896
Cuentas por pagar:		
Proveedores	278.460	189.969
Compañías relacionadas	546.559	577.116
Impuestos	2.564	3.417
Otros	4.592	6.682
Total de cuentas por pagar	832.175	777.184
Prestaciones y beneficios sociales	44.587	43.050
Total pasivos corrientes	919.209	828.130
Patrimonio, estado adjunto	917.405	920.117
Total pasivos y patrimonio	1.836.614	1.748.247

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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas	2.087.108	2.224.487
Costo de producción y ventas	(1.940.959)	(2.113.518)
Utilidad bruta en ventas	146.149	110.969
Gasto de administración y ventas	(144.793)	(145.897)
Utilidad (Pérdida) operacional	1.356	(34.928)
Otros ingresos (egresos)		
Gastos bancarios	(4.410)	(10.561)
Otros ingresos netos	342	44.430
Pérdida neta del año	(2.712)	(1.059)

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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital suscrito</u>	<u>Aportes futura capitalización</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	800	931.124	(10.748)	921.176
Pérdida neta del año	-	-	(1.059)	(1.059)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	800	931.124	(11.807)	920.117
Pérdida neta del año	-	-	(2.712)	(2.712)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	800	931.124	(14.519)	917.405

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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Pérdida neta del año	(2.712)	(1.059)
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación :		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipo	269.875	275.192
Bajas de activos fijos	69.882	33.705
Provisión cuentas incobrables	-	2.641
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Incremento en cuentas por cobrar	(119.683)	(161.829)
(Incremento) disminución en inventarios	(7.146)	67.752
Disminución (incremento) en gastos anticipados	118	(1.792)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	85.548	(52.194)
Incremento (disminución) de prestaciones y beneficios sociales	1.537	(8.033)
Total ajustes a la pérdida neta	300.131	155.442
Efectivo neto provisto por actividades de operación	297.419	154.383
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Adiciones en plantaciones y equipo	(307.484)	(132.631)
Incremento en otros activos	(3.016)	(3.048)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(310.500)	(135.679)

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento		
(Disminución) incremento en sobregiros bancarios	34.551	(9.745)
(Disminución) de obligaciones con compañías relacionadas	(30.557)	-
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	3.994	(9.745)
	-----	-----
(Disminución) incremento neto del efectivo	(9.087)	8.959
Efectivo al inicio del año	9.404	445
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>317</u>	<u>9.404</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 2004 Y 2003 (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 - 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. 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

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

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 4).

e. Provisión para cuentas de cobro dudoso

Se establece con cargo a resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> US\$	<u>2003</u> US\$
Insumos agrícolas	15.785	16.012
Materiales de postcosecha y mantenimiento	56.718	49.345
Total	<u>72.503</u>	<u>65.357</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

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

	Saldo al 1º de Enero del 2003 US\$	Adiciones US\$	Bajas US\$	Transferencias US\$	Saldo al 31 de Diciembre del 2003 US\$	Adiciones US\$	Bajas US\$	Transferencias US\$	Saldo al 31 de Diciembre del 2004 US\$	Tasa anual de Depreciación %
Edificios e Instalaciones	208.318	-	-	15.341	223.659	-	-	-	223.659	5
Maquinaria y Equipo	55.411	34.152	-	-	89.563	15.340	-	-	104.903	10
Muebles y Enseres	1.430	-	-	-	1.430	411	-	-	1.841	10
Equipo de Computación	20.636	5.273	-	-	25.909	7.817	-	-	33.726	20 y 33
Plantaciones	943.171	2.375	(80.294)	78.142	943.394	-	(224.065)	65.301	784.630	12.5
Invernaderos	355.983	-	-	28.416	384.399	-	-	-	384.399	10
Vehículos	4.000	-	-	-	4.000	-	-	-	4.000	20
	<u>1.588.949</u>	<u>41.800</u>	<u>(80.294)</u>	<u>121.899</u>	<u>1.672.354</u>	<u>23.568</u>	<u>(224.065)</u>	<u>65.301</u>	<u>1.537.158</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(391.700)</u>	<u>(275.192)</u>	<u>46.589</u>	<u>-</u>	<u>(620.303)</u>	<u>(269.875)</u>	<u>154.183</u>	<u>-</u>	<u>(735.995)</u>	
	<u>1.197.249</u>	<u>(233.392)</u>	<u>(33.705)</u>	<u>121.899</u>	<u>1052.051</u>	<u>(246.307)</u>	<u>(69.882)</u>	<u>65.301</u>	<u>801.163</u>	
Plantaciones en proceso	-	45.540	-	-	45.540	283.916	-	(65.301)	264.155	
Obras en curso	76.608	45.291	-	(121.899)	-	-	-	-	-	
	<u>1.273.857</u>	<u>(142.561)</u>	<u>(33.705)</u>	<u>-</u>	<u>1.097.591</u>	<u>37.609</u>	<u>(69.882)</u>	<u>-</u>	<u>1.065.318</u>	

NOTA 5 - 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.

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

Las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 corresponden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Sargazos S.A.	145.815	100.561
Floroquim Cla. Ltda.	46.991	46.427
Otros	600	600
Total	<u>193.406</u>	<u>147.588</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Gypsophilia de la Montaña S.A.	30.273	62.529
Flores de la Montaña S.A.	348.763	318.049
Claveles de la Montaña S.A.	158.569	187.584
Otros	8.954	8.954
Total	<u>546.559</u>	<u>577.116</u>

NOTA 6 - BENEFICIOS SOCIALES

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

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	43.050	51.083
Más - acumulaciones	228.845	217.380
Menos - pagos	(227.308)	(225.413)
Saldo al 31 de diciembre	<u>44.587 (1)</u>	<u>43.050</u>

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

NOTA 7 - IMPUESTOS

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	126.493 (1)	150.554
Retenciones de impuesto a la renta	6.022	784
	<u>132.515</u>	<u>151.338</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Retenciones de IVA	1.492	287
Retenciones de impuesto a la renta	1.072	3.130
	<u>2.564</u>	<u>3.417</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 8 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US \$ 1.913.668 durante el año 2004 y US \$ 2.186.394 durante el año 2003), son efectuadas a través de Ecutrading Corporation, una compañía establecida bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.

NOTA 9 - INCREMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2004, 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 fue 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>

**NOTA 9 - INCREMENTO DE CAPITAL
(Continuación)**

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.

El capital suscrito de US \$ 800 al 31 de diciembre del 2004 se halla representando por 20.000 acciones de valor nominal de US \$ 0.04 cada una.

NOTA 10 - 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 \$ 14.519, que podrán ser deducidas de sus utilidades tributarias de ejercicios futuros.

NOTA 11 - 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.