



CPA. ING. IDRIAN ESTRELLA SILVA

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 29 de abril del 2006

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 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.

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 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

FLORES SANTA MONICA S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

| <u>ACTIVOS</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|------------------|------------------|
| Activo corriente: | | |
| Caja y bancos | 108.761 | 317 |
| | ----- | ----- |
| Cuentas por cobrar: | | |
| Clientes | 573.498 | 349.968 |
| Compañías relacionadas | 46.499 | 193.406 |
| Impuestos anticipados | 158.553 | 132.515 |
| Anticipos a proveedores | 4.489 | 9.115 |
| Otras | 83 | 702 |
| | ----- | ----- |
| | 783.122 | 685.706 |
| Menos: Provisión para cuentas incobrables | (2.641) | (2.641) |
| | ----- | ----- |
| Total de cuentas por cobrar | 780.481 | 683.065 |
| | ----- | ----- |
| Inventarios | 82.832 | 72.503 |
| | ----- | ----- |
| Gastos pagados por anticipado | 2.017 | 2.757 |
| | ----- | ----- |
| Total activos corrientes | 974.091 | 758.642 |
| | ----- | ----- |
| Plantaciones y equipo, neto | 1.460.872 | 1.065.318 |
| | ----- | ----- |
| Otros activos | 15.851 | 12.654 |
| | ----- | ----- |
| Total | <u>2.450.814</u> | <u>1.836.614</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES SANTA MONICA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

| <u>PASIVO Y PATRIMONIO</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Pasivo corriente: | | |
| Sobregiros bancarios | - | 42.447 |
| | ----- | ----- |
| Cuentas por pagar: | | |
| Proveedores | 689.475 | 278.460 |
| Compañías relacionadas | 807.222 | 546.559 |
| Impuestos | 6.143 | 2.564 |
| Otras | 3.281 | 4.592 |
| | ----- | ----- |
| Total de cuentas por pagar | 1.506.121 | 832.175 |
| | ----- | ----- |
| Prestaciones y beneficios sociales | 52.885 | 44.587 |
| | ----- | ----- |
| Total pasivos corrientes | 1.559.006 | 919.209 |
| | ----- | ----- |
| Patrimonio, estado adjunto | 891.808 | 917.405 |
| | ----- | ----- |
| Total | <u>2.450.814</u> | <u>1.836.614</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES SANTA MONICA 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 | 2.165.320 | 2.087.108 |
| Costo de producción y ventas | (1.992.946) | (1.940.959) |
| Utilidad bruta en ventas | ----- 172.374 | ----- 146.149 |
| Gasto de administración y ventas | (196.902) | (144.793) |
| (Pérdida) utilidad operacional | ----- (24.528) | ----- 1.356 |
| Otros ingresos (egresos) | | |
| Gastos bancarios | (4.822) | (4.410) |
| Utilidad en venta de activos fijos | 3.600 | - |
| Misceláneos | 153 | 342 |
| Pérdida neta del año | ----- <u>(25.597)</u> | ----- <u>(2.712)</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES SANTA MONICA 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>Resultados Acumulados</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|------------------------------|--------------|
| Saldo al 1 de enero del 2004 | 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 |
| Pérdida neta del año | - | - | (25.597) | (25.597) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | 800 | 931.124 | (40.116) | 891.808 |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES SANTA MONICA 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> |
|--|-------------|-------------|
| Flujo de efectivo por actividades de operación | | |
| Pérdida neta del año | (25.597) | (2.712) |
| Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación : | | |
| Depreciación de propiedades, plantaciones y equipo | 375.639 | 269.875 |
| Bajas de activos fijos | 40.906 | 69.882 |
| Utilidad en venta de activos fijos | (3.600) | - |
| Cambios en activos y pasivos de operación: | | |
| Incremento en cuentas por cobrar | (97.416) | (119.683) |
| Incremento en inventarios | (10.329) | (7.146) |
| Disminución en gastos anticipados | 740 | 118 |
| Incremento en cuentas por pagar | 413.283 | 85.548 |
| Incremento de prestaciones y beneficios sociales | 8.298 | 1.537 |
| Total ajustes a la pérdida neta | 727.521 | 300.131 |
| Efectivo neto provisto por actividades de operación | 701.924 | 297.419 |
| Flujo de efectivo en actividades de inversión | | |
| Adiciones en plantaciones y equipo | (812.499) | (307.484) |
| Producto en la venta de activos fijos | 4.000 | - |
| Incremento en otros activos | (3.197) | (3.016) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (811.696) | (310.500) |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES SANTA MONICA 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> |
|---|----------------|-------------|
| Flujo de efectivo en actividades de financiamiento | | |
| (Disminución) incremento en sobregiros bancarios | (42.447) | 34.551 |
| Incremento (disminución) de obligaciones con compañías relacionadas | 260.663 | (30.557) |
| | ----- | ----- |
| Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento | 218.216 | 3.994 |
| | ----- | ----- |
| Incremento (disminución) neta del efectivo | 108.444 | (9.087) |
| | ----- | ----- |
| Efectivo al inicio del año | 317 | 9.404 |
| | ----- | ----- |
| Efectivo al final del año | <u>108.761</u> | <u>317</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 2005 Y 2004
(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.

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 recta, utilizando

FLORES SANTA MONICA 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)

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>2005</u> <u>US\$</u> | <u>2004</u> <u>US\$</u> |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Insumos agrícolas | 27.218 | 15.785 |
| Materiales de postcosecha y mantenimiento | 55.614 | 56.718 |
| Total | <u>82.832</u> | <u>72.503</u> |

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante el año 2004 y 2005:

FLORES SANTA MONICA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)
(Continuación...)

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:
(Continuación...)

| | Saldo al 1 de enero del 2004 | Adiciones | Bajas | Transferencias | Saldo al 31 de Diciembre del 2004 | Adiciones | Bajas y retiros | Transferencias | Saldo al 31 de Diciembre del 2005 | Tasa anual de Depreciación |
|----------------------------------|---------------------------------------|------------------|------------------|----------------|--|------------------|--------------------|------------------|--|-------------------------------------|
| | US\$ | US\$ | US\$ | US\$ | US\$ | US\$ | US\$ | US\$ | US\$ | % |
| Edificios e Instalaciones | 223.659 | - | - | - | 223.659 | - | - | - | 223.659 | 5 |
| Maquinaria y Equipo | 89.563 | 15.340 | - | - | 104.903 | 2.957 | - | - | 107.860 | 10 |
| Muebles y Enseres | 1.430 | 411 | - | - | 1.841 | 764 | - | - | 2.605 | 10 |
| Equipo de Computación | 25.909 | 7.817 | - | - | 33.726 | 11.236 | - | - | 44.962 | 20 y 33 |
| Plantaciones | 943.394 | - | (224.065) | 65.301 | 784.630 | - | (265.674) | 1.024.173 | 1.543.129 | 12.5 |
| Invernaderos | 384.399 | - | - | - | 384.399 | 17.765 | - | - | 402.164 | 10 |
| Vehículos | 4.000 | - | - | - | 4.000 | 1.652 | (4.000) | - | 1.652 | 20 |
| | <u>1.672.354</u> | <u>23.568</u> | <u>(224.065)</u> | <u>65.301</u> | <u>1.537.158</u> | <u>34.374</u> | <u>(269.674)</u> | <u>1.024.173</u> | <u>2.326.031</u> | |
| Menos: Depreciación Acumulada | (620.303) | (269.875) | 154.183 | - | (735.995) | (375.639) | 228.368 | - | (883.266) | |
| | <u>1052.051</u> | <u>(246.307)</u> | <u>(69.882)</u> | <u>65.301</u> | <u>801.163</u> | <u>(341.265)</u> | <u>(41.306)</u> | <u>1.024.173</u> | <u>1.442.765</u> | |
| Plantaciones en proceso | 45.540 | 283.916 | - | (65.301) | 264.155 | 778.125 | - | (1.024.173) | 18.107 | |
| | <u>1.097.591</u> | <u>37.609</u> | <u>(69.882)</u> | <u>-</u> | <u>1.065.318</u> | <u>436.860</u> | <u>(41.306)</u> | <u>-</u> | <u>1.460.872</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 2005 y 2004 comprenden:

FLORES SANTA MONICA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)
(Continuación...)

NOTA 5 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación...)

| | <u>2005</u> <u>US\$</u> | <u>2004</u> <u>US\$</u> |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <i>Cuentas por cobrar:</i> | | |
| Sargazos S.A. | - | 145.815 |
| Floroquim Cia. Ltda. | 45.899 | 46.991 |
| Otras | 600 | 600 |
| | ----- | ----- |
| Total cuentas por cobrar | 46.499 | 193.406 |
| | ----- | ----- |
| <i>Cuentas por pagar:</i> | | |
| Gypsophilia de la Montaña S.A. | 44.388 | 30.273 |
| Flores de la Montaña S.A. | 91.675 | 348.763 |
| Claveles de la Montaña S.A. | 407.876 | 158.569 |
| Sargazos S.A. | 141.830 | - |
| Álvaro Varela | 112.500 | - |
| Otras | 8.953 | 8.954 |
| | ----- | ----- |
| Total cuentas por pagar | 807.222 | 546.559 |
| | ===== | ===== |

NOTA 6 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento 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 | 44.587 | 43.050 |
| Más - acumulaciones | 311.178 | 228.845 |
| Menos - pagos | (302.880) | (227.308) |
| | ----- | ----- |
| Saldo al 31 de diciembre | 52.885 (1) | 44.587 |
| | ===== | ===== |

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

FLORES SANTA MONICA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)
(Continuación...)

NOTA 7 - IMPUESTOS

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> |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <i>Impuestos por cobrar</i> | | |
| Impuesto al Valor Agregado (IVA) | | |
| crédito tributario | 153.387 (1) | 126.493 |
| Notas de crédito | 4.013 (2) | - |
| Retenciones de impuesto a la renta | 1.153 | 6.022 |
| | ----- | ----- |
| | <u>158.553</u> | <u>132.515</u> |
| <i>Impuestos por pagar</i> | | |
| Retenciones de IVA | 884 | 1.492 |
| Retenciones de impuesto a la renta | 5.259 | 1.072 |
| | ----- | ----- |
| | <u>6.143</u> | <u>2.564</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.
- (2) Corresponden a notas de crédito recuperadas del Servicio de Rentas Internas (S.R.I.) por reclamos de pago indebido. Estas notas de crédito serán negociadas durante el año 2006.

NOTA 8 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US\$ 2.092.897 durante el año 2005 y US\$ 1.913.668 durante el año 2004), son efectuadas a través de Ecutrading Corporation, una compañía establecida bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.

FLORES SANTA MONICA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)
(Continuación...)

NOTA 9 - INCREMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2005, 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 Cía. 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.

El capital suscrito de US \$ 800 al 31 de diciembre del 2005 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 2005, la compañía mantiene pérdidas por US\$ 29.368, que podrán ser deducidas de sus utilidades tributarias de ejercicios futuros.

FLORES SANTA MONICA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

NOTA 11 - 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.
