

Horwath
ECUADOR

Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

CONTADORES PUBLICOS - AUDITORES - CONSULTORES GERENCIALES

Member Horwath International

Horwath
Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa 4to. Piso
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos: 2526110 / 2524006
2228714 / 2224181
Fax: (593-2) 2226009
www.horwath.com
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

FLORÍCOLA LA HERRADURA – FLOHERRA S. A.
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Quito - Ecuador, Febrero 11 de 2005

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

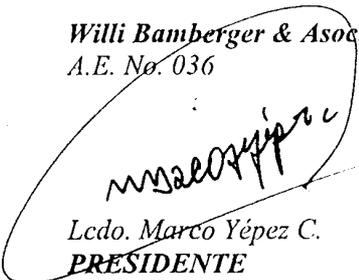
A los Accionistas de
Floricola La Herradura Floherra S.A.

1. Hemos examinado los balances generales de **FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.** al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos basados en los resultados de nuestros exámenes.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestros exámenes ofrecen una base razonable para emitir una opinión sobre los mismos.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.** al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas ecuatorianas de contabilidad, en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.
4. Al 31 de Diciembre de 2004 la compañía presenta pérdidas acumuladas por US\$ 493.935,17 mismas que superan el cincuenta por ciento (50%) del capital de la compañía en US\$ 42.351.73, por lo que estaría en lo que dispone el art. 198 de la

Horwath

Ley de Compañías que al ocurrir la pérdida del 50% del capital y del total de sus reservas se pondrá necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo ó a limitar el fondo social del capital existente. Sin embargo la Compañía presenta proyecciones económicas para el año 2005 de un mayor crecimiento y solidez, lo que permitirá generar resultados positivos.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
A.E. No. 036


Lcdo. Marco Yépez C.
PRESIDENTE
Registro C.P.A. No. 11.405

SUPLENTE DE COMPAÑÍAS
RECIBIDO
Hora:
Fecha: 27 FEB 2005
Ing. Edisson Morales Tobar
ESPECIALISTA DE CONTROL

FLORÍCOLA LA HERRADURA - FLOHERRA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

1.1 Antecedentes

FLORÍCOLA LA HERRADURA - FLOHERRA S.A., es una empresa con domicilio en la ciudad de Ambato en la Provincia del Tungurahua, su funcionamiento se rige a lo dispuesto en la Ley de Compañías, fue constituida mediante escritura pública del 19 de mayo de 1997 ante la Doctora Helen Rubio Lecaro Notaria Pública Primera del Cantón Ambato, bajo la denominación de FLORÍCOLA LA HERRADURA - FLOHERRA S.A.; su inscripción en el Registro Mercantil se realizó el 3 de julio del mismo año bajo el número 251. El plazo de duración de la compañía es de 50 años contados a partir de su inscripción en el Registro Mercantil.

1.2 Objeto Social

El objeto social principal de la compañía es la compra, venta, fraccionamiento, consignación, importación, exportación y distribución de todo producto derivado de la actividad florícola. Tendrá también como facultad, la siembra, la cosecha y comercialización sea en el Mercado Nacional o Internacional de toda clase de productos derivados de la actividad florícola. Podrá también adquirir y/o enajenar a cualquier título: importación, exportación, representación, comisión, mandato, consignación, distribución de todo producto derivado o propio de la actividad florícola. Podrá asesorar, organizar y ejercer planes de forestación o reforestación en terrenos propios o de terceros, instalar o explotar viveros forestales, efectuar trabajos de forestación y recuperación de terrenos áridos para destinarla a la forestación. Por otro lado, la sociedad tendrá como otro de sus objetivos la explotación de establecimientos ganaderos para la cría, engorde e internada de ganado vacuno, ovino, porcino, caprino y equino, para la cría de toda clase de animales agrícolas. Compra y venta, acopio, importación, exportación, consignación y distribución: el ejercicio de representación, comisiones y mandatos y la instalación de depósitos, ferias, almacenes de ramas en general, referente a los productos originados en la realización del obeso agropecuario. Acopio, compra y venta de semillas, cereales u oleaginosas, herbicidas, insecticidas, herramientas y maquinaria de uso agrícola o industrial y explotación de establecimientos agrícolas y ganaderos, la explotación agrícola de sus instalaciones y por lo tanto, podrá sembrar, cosechar y comercializar tanto en el mercado interno como en el externo absolutamente toda clase de productos agrícolas, y en general toda clase de actos y contratos civiles y mercantiles permitidos por la Ley y relacionados con el objeto social principal.

La compañía principalmente se dedica a la siembra, cosecha y comercialización de Rosas y Flor de Verano. De la producción del año 2004, el 97% de rosas y el 99% de flores de verano han sido exportadas, mientras que para el año 2003 los porcentajes de exportación son del 98% y 96% respectivamente, la producción restante ha sido comercializada en el mercado nacional.

FLORÍCOLA LA HERRADURA - FLOHERRA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2. Principales Principios y/o Criterios Contables

2.1. Base de Presentación

Los estados financieros son preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C).

2.2. Cuentas por Cobrar

La Compañía mantiene como política que las ventas locales se realicen de contado y las Exportaciones a crédito. En el año 2004 así como en el 2003, el 100% de las exportaciones han sido facturadas a Green Shield.

2.3. Provisión Cuentas Incobrables

La Ley de Régimen Tributario Interno, establece que se puede efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el periodo, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

2.4. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los inventarios de la compañía se encuentran registrados bajo el método de costo promedio, el mismo que no excede el valor de mercado.

2.5. Propiedades, Mobiliario y Equipos

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las propiedades, mobiliarios y equipos han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones, han sido determinadas a base del método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

	Depreciación
EDIFICIOS	5%
MUEBLES Y ENSERES	10%
EQUIPO DE OFICINA	10%
EQUIPO DE COMPUTACION	20% y 33%
EQUIPO DE COMUNICACION	10%
EQUIPO DE RIEGO	10%
EQUIPO DE FUMIGACION	10%
EQUIPO DE ELECTRIFICACION	10%
INVERNADEROS	10%
MAQUINARIA Y EQUIPOS VARIOS	10%
VEHICULOS	20%
CUARTOS FRIOS	10%

FLORÍCOLA LA HERRADURA - FLOHERRA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2.6. Cargos Diferidos

Dentro de este grupo se registra los gastos de constitución, el diferencial cambiario, las plantaciones, el plástico de invernadero entre los principales rubros de esta cuenta, los mismos que son amortizados al 20 % anual de acuerdo a lo establecido por la Ley de Régimen Tributario Interno vigente, adicionalmente la amortización de las plantaciones se las efectúa tomando en cuenta para su cálculo 5 años en rosas y 2 años en flor de verano; también se amortizan a 2 años el plástico de invernadero.

2.7. Provisión Beneficios Sociales

La Compañía ha efectuado la provisión de los Beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), tales como: Sobresueldos y Fondos de Reserva.

2.8. Intereses por Pagar

La Compañía mantiene como política al cierre de los estados financieros registrar los intereses que se han devengado en dicho período.

2.9. Impuesto a la Renta

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25 % y 15 % si las utilidades son reinvertidas por la Compañía, de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25 % de la base imponible de cada año.

3. Caja y Bancos

Se refiere a:

		2004	2003
Caja	US\$	97.756,94	132.356,25
Bancos		2.555,56	4.019,48
	US\$	<u>100.312,50</u>	<u>136.375,73</u>

FLORÍCOLA LA HERRADURA - FLOHERRA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

4. Clientes

Se refiere a:

	2004	2003
Cliente Nacional Rosas	US\$ 258,86	177,11
Cliente Nacional Flor Verano	1.308,93	10.029,16
Varios Deudores Rosas	0,90	93,71
Varios Deudores Flor Verano	184,19	158,90
Varios Deudores Patate	-	800,00
US\$	<u>1.752,88</u>	<u>11.258,88</u>

5. Anticipos Proveedores y Contratistas

Se refiere a:

	2004	2003
Anticipos Proveedores	US\$ -	2.730,00
Otros Anticipos	-	5.844,74
US\$	<u>-</u>	<u>8.574,74</u>

6. Inventarios

Se refiere a la existencia de:

	2004	2003
Inventario Agroquímicos	US\$ 12.673,66	8.997,99
Inventario Suministros Post Cosecha	13.391,86	10.637,14
Inventario Semillas	-	24,02
Productos en Tránsito	-	21.176,21
Inventario Suministrso Varios	273,62	-
US\$	<u>26.339,14</u>	<u>40.835,36</u>

FLORÍCOLA LA HERRADURA - FLOHERRA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

7. Pagos y Gastos Anticipados

Se refiere a:

	2004	2003
Crédito Tributario	US\$ 27.485,49	28.550,29
Anticipo a Impuesto a la Renta	-	934,24
Seguro Pagado por Anticipado	2.412,30	2.521,12
	-	-
US\$	<u>29.897,79</u>	<u>32.005,65</u>

8. Propiedad, Mobiliario y Equipo

Los movimientos son como sigue:

FLORICOLA LA HERRADURA - FLOHERRA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

8 PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO
Los movimientos son como sigue:

Detalle	Otros Activos Fijos No Depreciables	Edificios	Muebles y Enseres	Equipo de Oficina	Equipo de Comutación	Equipo de Comunicación	Equipo de Riego	Equipo de Fumigación	Equipo de Electrificación	Equipo de Proceso	Invernaderos	Maquinaria y Equipos Varios	Vehículos	Cuartos Fríos	Total	Depreciación Acumulada	Total neto
Saldo al 31 de diciembre de 2002	145,53	153.325,57	14.242,12	5.535,54	35.745,04	11.063,41	196.589,85	57.643,83	99.803,68	415.692,29	612,00	59.968,91	56.983,93	1.097.351,70	(454.531,01)	642.820,69	
Adiciones	-	11.518,39	660,14	-	1.172,00	-	23.616,55	3.905,00	16.481,88	4.863,09	4.241,76	14.500,00	8.400,00	89.358,81	(105.072,72)	(15.713,91)	
Ventas y/o Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(42.863,69)	-	(42.863,69)	42.772,30	(91,38)	
Saldo al 31 de diciembre de 2003	145,53	164.843,96	14.902,26	5.535,54	36.917,04	11.063,41	210.206,40	61.548,83	116.285,56	420.555,38	4.853,76	31.605,23	65.383,93	1.143.846,83	(516.831,43)	627.015,40	
Adiciones	-	34.890,03	329,99	-	2.982,86	1.111,43	857,31	3.094,15	4.110,00	57.969,54	-	4.136,72	641,02	6.500,00	116.623,05	(114.534,04)	2.089,51
Ventas y/o Bajas	-	-	-	-	-	-	(432,46)	-	-	-	-	(465,47)	-	-	(897,93)	-	(897,93)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	19.995,14	-	37.974,40	(57.969,54)	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,50	2,50
Saldo al 31 de diciembre de 2004	145,53	199.733,99	15.232,25	5.535,54	39.899,90	12.174,84	230.626,39	64.642,98	158.369,96	420.555,38	8.525,01	32.246,25	71.883,93	1.259.571,95	(631.362,97)	628.208,98	

FLORÍCOLA LA HERRADURA - FLOHERRA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

9. Otros Activos

Se refiere a:

		2004	2003
Ferías y Promociones	US\$	34.784,05	34.784,05
Investigación y Asesoría		8.774,90	8.774,90
Gastos de Constitución		2.085,13	2.085,13
Gastos Instalación y Adecuación		27.915,54	27.915,54
Programas de Computación		16.114,16	16.114,16
Marcas y Patentes		336,00	336,00
Plantación en Proceso		94.948,58	110.259,00
Plantación Hidropónicas en Proceso		-	725,51
Plantación Etapa I		654.711,01	679.102,39
Plantación Etapa II		315.673,37	351.411,99
Plantación Hypericum		139.772,45	36.641,65
Plantación Agapanthus		23.176,68	-
Plástico Invernaderos		187.823,69	170.593,00
Accesorios Sistema de Riego		61.303,82	36.227,29
Geomembrana - Reservorio		6.347,77	6.347,77
Etapa I por Amortizar		63.287,69	63.287,69
Etapa II por Amortizar		15.532,87	15.532,87
Diferencial Cambiario por Amortizar		1.025.211,72	1.025.211,72
Amortización Acumulada		(2.318.955,85)	(2.337.676,88)
Depósito en Garantía		750,00	750,00
Corpei		5.111,69	3.685,54
	US\$	<u>364.705,27</u>	<u>252.109,32</u>

10. Cuentas por Pagar

Se refiere a:

		2004	2003
Cuentas por Pagar y Proveedores	US\$	177.353,97	150.261,28
Cuentas por Pagar		7.693,70	6.744,87
Anticipo Clientes		-	17,42
Cuentas por Pagar Liquidaciones		4.245,08	4.028,37
Cuentas por Pagar Alimentación		227,17	-
Otras Cuentas por Pagar Oficina		10.861,51	-
Cuentas por Pagar Empleados		293,86	84,24
Fondos Empleados		-	114,00
Otras Cuentas por Pagar		45,00	-
Documentos por Pagar		24.667,75	17.671,90
	US\$	<u>225.388,04</u>	<u>178.922,08</u>

FLORÍCOLA LA HERRADURA - FLOHERRA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

11. Instituciones Públicas

Se refiere a:

	2004	2003
Aporte IESS por Pagar	US\$ 11.784,92	8.961,86
Préstamos Quirografarios	616,35	-
Retención en la Fuente	2.079,35	1.846,15
Retención IVA	3.650,36	2.051,12
Impuesto a la Renta por Pagar	7.961,61	-
US\$	<u>26.092,59</u>	<u>12.859,13</u>

12. Obligaciones Patronales

Se refiere a:

	2004	2003
Décimo Tercer Sueldo	US\$ 4.544,31	3.420,20
Décimo Cuarto Sueldo	11.082,77	8.331,38
Fondo de Reserva	18.178,13	13.925,00
Vacaciones	21.033,60	15.075,82
Fondo por Antigüedad	-	381,34
Participación Trabajadores:	7.119,59	-
US\$	<u>61.958,50</u>	<u>41.133,74</u>

13. Préstamos y Sobregiros Bancarios

Se refiere a:

	2004	2003
Prestamos Bancarios	US\$ 136.699,75	56.267,61
Prestamos de Terceros	-	3.440,00
Sobregiros Bancarios	41.341,73	22.677,80
Intereses por Pagar Prestamos Bancarios	2.075,83	253,46
US\$	<u>180.117,31</u>	<u>82.638,87</u>

FLORÍCOLA LA HERRADURA - FLOHERRA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

14. Pasivo Largo Plazo

		2004	2003
Green Shields	(i) US\$	251.165,29	447.522,54
Otros Documentos por Pagar Largo Plazo		41.223,25	-
Obligaciones Bancarias		-	6.751,39
	US\$	<u>292.388,54</u>	<u>454.273,93</u>

- (i) Corresponde a un préstamo otorgado por Green Shield (Broker de Ventas) el 1 de enero de 2000, por un valor original de US\$ 1'573.611.21, esta obligación es por tiempo indefinido, y no se generan intereses.

15. Capital Social

El Capital de la compañía es de US\$ 835,940.00 el mismo que se encuentra dividido en 835,940 acciones de US\$ 1.00 cada una.

16. Egresos Operacionales

Se refiere a:

		2004	2003
Gastos de Ventas	US\$	(146.229,88)	(122.276,04)
Gastos Administrativos		(117.769,75)	(110.132,68)
Gastos Financieros		(13.033,93)	(7.649,97)
	US \$	<u>(277.033,56)</u>	<u>(240.058,69)</u>

17. Aspectos Tributarios

Mediante Suplemento del Registro Oficial N° 494 del 31 de diciembre de 2004, se expidió el Decreto 2430 en relación con reformas al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, concernientes a nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, para que se presenten al Servicio de Rentas Internas al anexo de Precios de transferencias referentes a sus transacciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta. Igualmente deberán presentar el informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con partes relacionadas, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de declaración. En estas disposiciones estarán con vigencia desde el ejercicio fiscal del 2005.

FLORÍCOLA LA HERRADURA - FLOHERRA S.A.
Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2004	2003
ACTIVOS			
Activo Corriente			
Caja y Bancos	3	100.312,50	136.375,73
Clientes	4	1.752,88	11.258,88
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables		(14,89)	-
Cuentas Por Cobrar Empleados		705,91	110,51
Otras Cuentas por Cobrar		8.369,50	3.546,99
Anticipos Proveedores y Contratistas	5	-	8.574,74
Inventarios	6	26.339,14	40.835,36
Pagos y Gastos Anticipados	7	29.897,79	32.005,65
Total Activo Corriente		<u>167.362,83</u>	<u>232.707,86</u>
Propiedad, Planta y Equipo			
Propiedad, Planta y Equipo	8	1.259.571,95	1.143.846,83
(Menos): Depreciación Acumulada		(631.362,97)	(516.831,43)
Propiedad, Planta y Equipo Neto		<u>628.208,98</u>	<u>627.015,40</u>
Otros Activos	9	364.705,27	252.109,32
TOTAL ACTIVOS		<u><u>1.160.277,08</u></u>	<u><u>1.111.832,58</u></u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Mauricio Cuesta Miño
GERENTE GENERAL

Dra. Elizabeth Ocaña
CONTADORA GENERAL
 Registro C.P.A. No. 27811

FLORÍCOLA LA HERRADURA - FLOHERRA S.A.
Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2004	2003
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Cuentas por Pagar	10	225.388,04	178.922,08
Instituciones Públicas	11	26.092,59	12.859,13
Obligaciones Patronales	12	61.958,50	41.133,74
Préstamos y Sobregiros Bancarios	13	180.117,31	82.638,87
Total Pasivo Corriente		<u>493.556,44</u>	<u>315.553,82</u>
Pasivo Largo Plazo	14	<u>292.388,54</u>	<u>454.273,93</u>
TOTAL PASIVOS		<u>785.944,98</u>	<u>769.827,75</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	15	835.940,00	835.940,00
Reserva Legal		1.931,88	-
Pérdidas Acumuladas		(493.935,17)	(401.501,89)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		30.395,39	(92.433,28)
Total Patrimonio de los accionistas		<u>374.332,10</u>	<u>342.004,83</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1.160.277,08</u>	<u>1.111.832,58</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Mauricio Cuesta Miño
GERENTE GENERAL

Dra. Elizabeth Ocaña
CONTADORA GENERAL
Registro C.P.A. No. 27811

FLORÍCOLA LA HERRADURA - FLOHERRA S.A.
Estados de Resultados

(Expresados en dólares americanos)

		Año Terminado al 31 de diciembre de	
	Notas	2004	2003
INGRESOS			
Ventas		2.133.814,18	1.814.200,09
(Menos): Costo de Ventas		(1.829.113,81)	(1.669.314,62)
Utilidad Bruta en Ventas		<u>304.700,37</u>	<u>144.885,47</u>
GASTOS			
(Menos): Egresos Operacionales	16	(277.033,56)	(240.058,69)
Más: Ingresos No Operacionales		19.797,82	2.739,94
Utilidad (Pérdida) antes de Participación de Empleados e Impuesto a la Renta		<u>47.464,63</u>	<u>(92.433,28)</u>
(Menos): Participación Trabajadores		(7.119,69)	-
Impuesto a la Renta		(8.017,67)	-
10% Asignación Reserva Legal		(1.931,88)	-
UTILIDAD / (PÉRDIDA) DEL PERÍODO		<u>30.395,39</u>	<u>(92.433,28)</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Mauricio Cuesta Miño
GERENTE GENERAL

Dra. Elizabeth Ocaña
CONTADORA GENERAL
 Registro C.P.A. No. 27811

FLORÍCOLA LA HERRADURA - FLOHERRA S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio

(Expresados en dólares americanos)

Descripción	Capital	Reserva Legal	Péridas Acumuladas	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	835.940,00	-	(113.119,79)	(288.382,10)	434.438,11
Transferencia a Resultados Acumulados	-	-	(288.382,10)	288.382,10	-
Pérdida del Ejercicio 2003	-	-	-	(92.433,28)	(92.433,28)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	835.940,00	-	(401.501,89)	(92.433,28)	342.004,83
Transferencia a Resultados Acumulados	-	-	(92.433,28)	92.433,28	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	47.464,63	47.464,63
Participación Trabajadores	-	-	-	(7.119,69)	(7.119,69)
Impuesto a la Renta	-	-	-	(8.017,67)	(8.017,67)
Asignación Reserva Legal	-	1.931,88	-	(1.931,88)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	835.940,00	1.931,88	(493.935,17)	30.395,39	374.332,10

Ing. Mauricio Cuesta Miño
GERENTE GENERAL

Dra. Elizabeth Ocaña
CONTADORA GENERAL
Registro C.P.A. No. 27811

FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

	Año Terminado al 31 de Diciembre de	
	2004	2003
A. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo Recibido de Clientes	2.141.828,94	1.800.547,47
Efectivo Recibido de Otros Clientes	1.022,57	5.044,62
Efectivo Pagado a Proveedores	(1.521.961,18)	(1.227.655,55)
Efectivo Pagado a Otros Proveedores	(181.785,81)	(214.869,44)
Flujo Neto Provisto Actividades Operación	<u>439.104,52</u>	<u>363.067,10</u>
B. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo recibido en Activos Fijos	-	2.000,00
Adiciones Propiedad, Planta, Equipos y Otros Activos	(349.051,25)	(284.270,49)
Flujo Neto (Usado) Actividades Inversión	<u>(349.051,25)</u>	<u>(282.270,49)</u>
C. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos Recibidos	73.680,75	63.019,00
Préstamos Pagados	(199.797,25)	(12.000,00)
Flujo Neto (Usado) Provisto en Actividades Financiamiento	<u>(126.116,50)</u>	<u>51.019,00</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO	<u>(36.063,23)</u>	<u>131.815,61</u>
Efectivo al Inicio del año	136.375,73	4.560,12
Efectivo al Final del año	<u>100.312,50</u>	<u>136.375,73</u>

Mauricio Cuesta Miño
GERENTE GENERAL

CPA. Elizabeth Ocaña
CONTADORA GENERAL
Registro C.P.A. No. 27811

FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

	Año Terminado	
	31 de Diciembre de	
	2004	2003
Conciliación de la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo		
Neto Proveniente de Actividades de Operación:		
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	30.395,39	(92.433,28)
Depreciaciones y Amortizaciones	251.720,46	374.831,64
Pérdida Baja de Activos Fijos	-	91,38
Provisión cuentas incobrables	14,89	-
Baja Plantación	3.543,34	16.616,72
Ajuste amort. Año 1997	(18.772,59)	-
Siniestro (robo activos)	199,16	-
Venta de Activos Fijos	-	(2.000,00)
Ajuste depreciación acumulada	(2,50)	-
Participación Trabajadores	7.119,69	-
Impuesto a la renta por Pagar	8.017,69	-
Ajuste ret.Imp.Renta años anteriores	934,24	-
Ajuste Otros Anticipos	5.844,74	-
Reserva Legal	1.931,88	-
	<u>260.551,00</u>	<u>389.539,74</u>
Cambios en Activos y Pasivos		
Aumento (Disminución) Cuentas y Documentos por Cobrar	4.088,09	(9.147,27)
Aumento (Disminución) Inventarios	14.496,22	(19.075,65)
Aumento Pagos Anticipados	3.847,56	2.721,15
Aumento Obligaciones con Instituciones Públicas	5.271,85	4.286,57
Aumento (Disminución) Cuentas y Documentos por Pagar	87.706,63	77.283,27
Aumento (Disminución) Obligaciones con Instituciones Financieras	20.486,30	(7.737,79)
Disminución CORPEI	(1.426,15)	(1.472,73)
Disminución Anticipos de Clientes	(17,42)	-
Aumento Provisiones Sociales por Pagar	13.705,07	19.103,09
	<u>148.158,15</u>	<u>65.960,64</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	439.104,54	363.067,10

Mauricio Cuesta Miño
GERENTE GENERAL

CPA. Elizabeth Ocaña
CONTADORA GENERAL
Registro C.P.A. No. 27811