

FLORES DE PISHIGLATA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre de 2004

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Abreviaturas usadas:

US\$.	Dólar de los Estados Unidos de América
BCE	Banco Central del Ecuador
NEA	Normas Ecuatorianas de Auditoría
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad

ARPAUSA

Arbitros Peritos Auditores S.A.

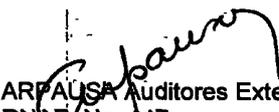


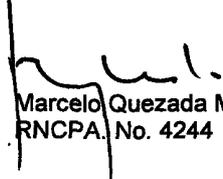
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 26 de abril del 2005

**A los Sres. Accionistas de
FLORES DE PISHIGLATA S. A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de FLORES DE PISHIGLATA S.A. al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestro compromiso es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2003, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 28 de abril de 2004, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría NEA. 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 selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones relevantes 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 emitir opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de FLORES DE PISHIGLATA S.A. al 31 de diciembre del 2004, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Como se explica en las Notas 1 y 2, a los estados financieros, la Compañía prepara sus estados financieros en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Según los estados financieros, durante el año 2004, la Compañía incurrió en pérdidas netas de US\$ 33.288. Estos estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o los montos y la clasificación de pasivos, que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como un negocio en marcha. Los planes de la Gerencia respecto de los resultados se describen en la nota 19 a los estados financieros.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2004 como agente de retención y percepción de impuestos, requerida por disposiciones vigentes, se emite por separado.


ARPAUSA Auditores Externos
RNAE No. 147


Marcelo Quezada M.
RNCPA No. 4244

FLORES DE PISHIGLATA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

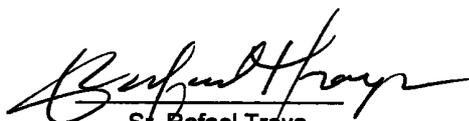
(Expresado en US\$ dólares)

ACTIVOS	Notas	2004
ACTIVOS CORRIENTES:		
CAJA Y BANCOS	3	10.900
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	4	614.928
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	5	105.437
INVENTARIOS	6	92.012
IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS	7	<u>19.283</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		842.560
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:		
VALOR DE ADQUISICION	8	
PLANTAS EN PRODUCCIÓN		1.558.865
EQUIPO DE RIEGO		179.065
EQUIPO ELECTRICO		75.000
EQUIPO DE FRIO		50.000
INSTALACIONES		163.003
CONSTRUCCIONES Y ADECUACIONES		144.993
MAQUINARIA AGRICOLA Y EQUIPO		45.903
EQUIPOS VARIOS		33.947
VEHICULOS		146.477
MUEBLES Y ENSERES		16.693
EQUIPOS DE OFICINA Y COMPUTACION		<u>30.380</u>
TOTAL		2.444.326
(-) DEPRECIACION ACUMULADA		<u>(1.575.509)</u>
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO		868.817
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
OTRAS CUENTAS CIAS. RELACIONADAS	9	310.206
ACTIVOS DIFERIDOS (neto)	10	<u>230</u>
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		310.436
TOTAL DE LOS ACTIVOS		<u>2.021.813</u>

Las notas explicativas anexas, forman parte de los estados financieros



PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2004
PASIVOS CORRIENTES:		
CUENTAS POR PAGAR	11	201.082
OBLIGACIONES BANCARIAS	12	355.277
OBLIGACIONES FISCALES E INSTITUCIONALES	13 y 14	38.211
GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CTAS. POR PAGAR	15	<u>88.397</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		682.967
PASIVOS NO CORRIENTES:		
OBLIGACIONES LARGO PLAZO	16	301.488
TOTAL DE LOS PASIVOS		984.455
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	17	1.000.000
CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO		(498.862)
APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES		314.486
RESERVA LEGAL		4.503
RESERVA DE CAPITAL		234.728
UTILIDADES EJERCICIOS ANTERIORES		15.791
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(33.288)</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO, NETO		1.037.358
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2.021.813</u>


Sr. Rafael Troya
PRESIDENTE
REPRESENTANTE LEGAL


Sr. Kelly Cardenas
CONTADOR

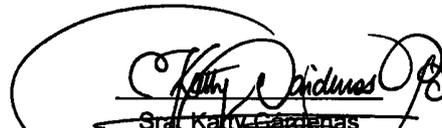
Las notas explicativas anexas, forman parte de los estados financieros

FLORES DE PISHIGLATA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en US\$ dólares)

	Notas	2004
VENTAS, NETAS	18	1.571.187
COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS		1.074.921
MARGEN BRUTO		<u>496.266</u>
GASTOS DE VENTAS		(66.318)
GASTOS DE ADMINISTRACION		(453.335)
RESULTADO OPERACIONAL		<u>23.387</u>
GASTOS FINANCIEROS		(49.117)
OTROS INGRESOS-GASTOS, NETOS		9.901
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTOS		<u>(33.288)</u>
PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES		0
IMPUESTO A LA RENTA		0
UTILIDAD (PERDIDA), NETA		<u>(33.288)</u>


Sr. Rafael Troya
PRESIDENTE
REPRESENTANTE LEGAL


Sr. Katty Cardenas
CONTADOR

Las notas explicativas anexas, forman parte de los estados financieros

FLORES DE PISHIGLATA S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Expresado en U.S.\$ dólares)

	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO	APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES ACUM. EJERC. ANTERIORES	PERDIDA EJERCICIO	TOTALES
SALDO FINAL AL 31 - DIC - 03	1.000.000	-	-	3.716	50.351	11.518	7.866	1.073.452
TRANSFERENCIAS	-	-	-	787	-	7.080	(7.866)	-
CORRECCION AL BALANCE 2003	-	(498.862)	314.486	-	184.376	-	-	-
DIFERENCIA IMP. RENTA 2002	-	-	-	-	-	(2.807)	-	(2.807)
PERDIDA DEL EJERCICIO	-	-	-	-	-	-	(33.288)	(33.288)
SALDO FINAL AL 31 - DIC - 04	1.000.000	(498.862)	314.486	4.503	234.728	15.791	(33.288)	1.037.358



Sr. Rafael Troya
PRESIDENTE
REPRESENTANTE LEGAL



Sra. Katty Cárdenas B.
CONTADORA

Las Notas explicativas anexas forman parte de los estados financieros.



FLORES DE PISHIGLATA S.A.
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO :

(en US\$ dólares)

2004

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION :

INGRESOS

. Cobranzas a clientes	1.372.146
. Intereses ganados	964
. Otros cobros de efectivo	317.476

DESEMBOLSOS (-)

. Proveedores país	806.697
. Pagos de remuneración y beneficios sociales	491.465
. Pagos de impuestos	12.699
. Pagos de impuesto a la renta	5.171
. Intereses pagados	113.208
. Otros pagos en efectivo	52.312

Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación 209.034

FLUJOS DE ACTIVIDADES DE INVERSION

INGRESOS:

. Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	14.114
---	--------

DESEMBOLSOS (-)

. Pagos por compra de inmuebles, maquinaria y equipo	16.318
--	--------

Efectivo Neto Provenientes de Actividades de Inversión (2.204)

FLUJOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

INGRESOS

. Préstamos bancarios	260.000
. Sobregiros bancarios	-

DESEMBOLSOS

. Pago de sobregiros	-
. Pagos de prestamos bancarios	241.434
. Otros desembolsos	225.285

Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Financiamiento -206.719

CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

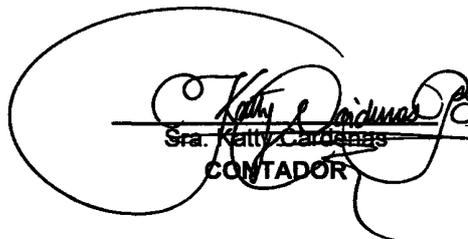
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DURANTE EL AÑO 111

CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO A INICIO DE AÑO 10.789

CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE AÑO 10.900



Sr. Rafael Troya
PRESIDENTE
REPRESENTANTE LEGAL



Sra. Katty Carabias
CONTADOR

FLORES DE PISHIGLATA S.A.
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO :

(en US\$ dólares)

2004

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION

PERDIDA NETA :

-33.288

Ajustes para Conciliar la Utilidad Neta con
el Efectivo Neto de Actividades de Operación :

Depreciaciones y amortizaciones del periodo
Provisiones diversas

326.873

24.472

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS :

(Aumento) Disminución en Cuentas por Cobrar Comerciales
(Aumento) Disminución en Existencias
(Aumento) Disminución en Gastos Pagados por Anticipado
(Aumento) Disminución en Otros Activos

15.992

-162.466

5.745

43.080

Aumento (Disminución) en Cuentas por Pagar Comerciales
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar
Aumento (Disminución) en Obligaciones Fiscales, IESS / Provisiones
Aumento (Disminución) en Otros pasivos

30.081

6.326

5.859

-53.640

EFECTO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACION

209.034

Sr. Rafael Troya

PRESIDENTE

REPRESENTANTE LEGAL

Sra. Kathy Cárdenas

CONTADOR

Las Notas explicativas anexas forman parte de los estados financieros.



FLORES DE PISHIGLATA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

NOTA 1. ORGANIZACIÓN Y OPERACIONES

ORGANIZACION

FLORES DE PISHIGLATA S.A., se constituyó por escritura pública otorgada ante el Notario Vigésimo Octavo del cantón Quito el 14 de abril de 1998; fue aprobada por la Intendencia de Compañías de Ambato, mediante Resolución No. 98.5.1.1.021 de fecha 16 de febrero de 1998 y se lo inscribió en el Registro Mercantil del cantón Ambato, el 12 de marzo de 1998; tiene como domicilio principal la ciudad de Ambato, cantón Ambato, Provincia de Tungurahua.

OPERACIONES

Sus actividades principales corresponden a la siembra y cultivo de algunas variedades de flores de verano, las que son comercializadas principalmente en los mercados externos.

El sector florícola, aún afectado en sus costos de producción y transporte, incrementó las exportaciones de flores frescas según datos del BCE, al pasar de US\$ 295.2 millones del año 2003 a un total de US\$ 342.2 millones en el año 2004. Las áreas de cultivo no han variado pues cuenta con 3.500 hectáreas cultivadas aproximadamente, de las cuales el 66% se concentra en la provincia de Pichincha. Se estima que el sector ocupa a más de 60.000 personas de manera directa.

Si bien la economía ecuatoriana optó por la incorporación del dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Se recomienda por lo tanto, el análisis comparativo de dichos estados financieros considerando tal circunstancia.

INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información corresponde a la variación porcentual anual en los índices de precios al consumidor a nivel nacional preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Por el año terminado al 31 de diciembre:

Variación porcentual:

2004	2,1
2003	6,1
2002	9,4
2001	22,4

NOTA 2. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS:

A continuación se resumen las principales prácticas contables incorporadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros adjuntos preparados sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, se registran al costo histórico. Las políticas de contabilidad que sigue la Empresa, 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 los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Para el caso de situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

BASES DE COMPARACION

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2003, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 28 de abril de 2004, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.

Los estados financieros adjuntos, no han sido emitidos comparativamente de acuerdo a normas contables, en vista no disponer de suficiente detalle (año con el que va a ser comparado) como para constituir una presentación razonable comparativa de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

POLÍTICAS DE VALUACIONES

Las principales políticas contables son las siguientes:

a) Efectivo en caja y bancos

Se encuentran registrados a su valor nominal. Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía consideró los saldos de caja y bancos e inversiones temporales liquidables y convertibles en efectivo hasta en 90 días.

b) Cuentas por Cobrar

Se encuentran valuados al costo y no superan su valor recuperable

**c) Inventarios**

Los inventarios están valorados al precio promedio de compra, los cuales no exceden el valor de mercado; excepto los inventarios en tránsito los cuales se registran al costo de adquisición.

d) Propiedad, planta y equipo

Los activos fijos están registrados al costo de adquisición. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, y se registra con cargo a las operaciones del año.

<u>La depreciación correspondiente a:</u>	<u>Vida útil estimada</u>
Construcciones y adecuaciones	20 años
Maquinaria agrícola y equipos	10 años
Instalaciones	10 años
Equipos de Riego	10 años
Equipo de Frío	10 años
Equipo Eléctrico	10 años
Equipos Otros	10 años
Muebles y enseres	10 años
Plantas en producción	8 y 4 años
Equipos de Proceso Electrónico Datos	3 años
Vehículos	5 años

El monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

e) Activos Diferidos

Corresponden a los gastos de fomento agrícola, con amortizaciones a 5 años

f) Pasivos Acumulados

Se encuentran valuados al costo y no superan la estimación confiable del monto de la obligación

g) Provisión para Impuesto a la Renta:

De acuerdo a disposiciones legales la provisión para el impuesto a la renta se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y en el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga (ver Nota 12).

h) Ventas:

Se registran sobre la base de la emisión de facturas a los clientes de acuerdo a los despachos de las flores.

**i) Ingresos, costos y gastos:**

Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

j) Reserva Legal:

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

NOTAS:**2004****3. CAJA Y BANCOS**

Un resumen de caja, bancos e inversiones
Temporales, se demuestran como sigue:

Disponibilidades de Caja	1.457
Bancos Locales	<u>9.443</u>
Total de Caja, Bancos	10.900

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

En resumen, se demuestran los saldos de las
cuentas por cobrar comerciales:

Clientes exterior	619.272
Clientes locales	10.153
(-) Provisión para cuentas dudosas	<u>(14.497)</u>
Cuentas por cobrar comerciales, neto.	614.928

Los movimientos de la provisión para cuenta dudosas
se demuestra como sigue:

Saldos a comienzos del año	(8.427)
Provisión del año	(6.070)
Bajas durante el año	<u>0</u>
	(14.497)

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Corresponden principalmente por:

Cuentas por cobrar empleados	5.924
Anticipos Varios	4.965
Misceláneos	<u>94.548</u>
Total Otras Cuentas por Cobrar	105.437

NOTAS:

2004**6. INVENTARIOS**

Un resumen de los Inventarios por clasificación principal, se detallan:

Plantas en estado vegetativo	55.572
Material de Empaque	21.521
Fertilizantes y Pesticidas	9.022
Otros Insumos	<u>5.897</u>
Total inventarios	92.012

7. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Corresponden principalmente a:

Impuestos anticipados:

Anticipo impuesto a la renta	572
Retenciones fuente de impuesto a la renta	160
Crédito tributario IVA	<u>15.753</u>
Total impuestos anticipados	16.485

Gastos anticipados:

Seguros anticipados	1.076
Comisiones anticipadas	<u>1.722</u>
Total gastos anticipados	2.798
Total por Impuestos y Gastos anticipados	19.283

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipos durante el período fueron como sigue:

Activos Depreciables:

Saldo al comienzo del año	2.044.092
Adquisiciones	414.348
Retiros	<u>(14.114)</u>
Saldo de los activos depreciables	2.444.326

(-)Depreciación acumulada:

Saldo al comienzo del año	1.281.210
Adiciones	303.944
Retiros	<u>(9.645)</u>
Saldo final de la depreciación acumulada	1.575.509

Total de Propiedad, Planta y Equipo, Neto 868.817



FLORES DE PISHIGLATA S.A.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre del:

NOTAS:

2004

9. OTRAS CUENTAS CIAS.RELACIONADAS

Se origina principalmente por préstamos de capital de trabajo que realizan a la compañía relacionada Hojas Vivas S.A.

310.206

10. ACTIVOS DIFERIDOS

Corresponden a gastos, con amortización gradual, que se demuestran como sigue:

COSTO DE FOMENTO AGRÍCOLA

114.647

(-) Amortización acumulada:

(114.417)

Saldo neto costo de fomento agrícola

230

11. CUENTAS POR PAGAR

Corresponden principalmente a:

Proveedores del país

201.082

Total de las Cuentas por Pagar

201.082

12. OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones con los bancos a corto plazo demuestra el siguiente saldo, al 31 Dic 2004:

Bancos Locales

Capital (Porción Corriente, Otros Préstamos de bancos)

339.566

Intereses (Porción Corriente, Otros Préstamos de bancos)

15.711

Total de Obligaciones Bancarias

355.277

Corresponde a obligaciones con Bancos con vencimientos semestrales hasta el año 2006 y mensuales, bimensuales, trimestrales hasta el año 2005, a la tasa de interés del 9.14%, 7.21%, 14% 14.5%, 16% y 12.05%, 13%, respectivamente.

13. IMPUESTO A LA RENTA

Para el año 2004, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y en el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

La empresa obtuvo una pérdida, su conciliación tributaria se demuestra así:

Pérdida del Ejercicio

(33.288)

(+) Gastos no deducibles

15.676

NOTAS:

	(=) Perdida según Declaración Imp. Renta	(17.612)
	(-) Anticipo Impuesto a la Renta	572
	(-) Retenciones en la Fuente de Imp. Renta	<u>160</u>
	Saldo a Favor del Contribuyente	732
14.	OBLIGACIONES FISCALES E INSTITUCIONALES (IESS)	
	<u>Obligaciones fiscales:</u>	
	Corresponden principalmente a:	
	Retenciones IVA	831
	Retenciones en la Fuente	<u>923</u>
	Saldo por Obligaciones Tributarias	1.754
	<u>Obligaciones Institucionales:</u>	
	Corresponden a obligaciones con el IESS, por concepto de:	
	Aportes	6.866
	Préstamos	297
	Fondos de Reserva	27.649
	Otros	<u>1.645</u>
	Saldo por Obligaciones IESS	36.457
	Total Obligaciones Fiscales e Institucionales	38.211
15.	GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
	Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar se detallan como sigue:	
	Sueldos por pagar	25.689
	Beneficios sociales	18.946
	Otras cuentas por pagar	<u>43.762</u>
	Total Gastos acumulados y Otras Cuentas por Pagar	88.397
16.	OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO	
	Las obligaciones con los bancos demuestran el siguiente saldo al 31 DIC 2004:	
	Obligaciones bancarias	
	Bancos Locales	543.467
	Porción Corriente	<u>(241.979)</u>



Total obligaciones bancarias a largo plazo 301.488

Corresponde a obligaciones con Bancos, con vencimientos semestrales hasta el año 2006 , a la tasa de interés 12.05% y 13%,

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004, el Capital Social de FLORES DE PISHIGLATA S.A.; estaría representado por 1.000 acciones ordinarias y nominativas de valor unitario de US\$ 1.000 cada una.

Equivalente a: 1.000.000

CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO

El capital suscrito no pagado, en opinión de la gerencia general será cubierto mediante escritura pública en el primer semestre del 2005, con el aporte para futuras capitalizaciones y reservas de capital.

18. VENTAS

Las ventas de flores destinados al mercado exterior ascendieron a US\$ 1.541.045 y constituyeron el 98.08% del total. Las ventas de flores en el mercado nacional ascendieron al equivalente de US\$ 30.142 y representaron el 1.92% del total.

19. INCERTIDUMBRE

Empresa en marcha:

Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Según dichos estados financieros, al 31 de diciembre de 2004, la Compañía incurrió en pérdidas netas de US\$ 33.288. Estos estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o los montos y la clasificación de pasivos, que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como un negocio en marcha. En opinión de la gerencia, los resultados negativos se originaron por la disminución de la demanda de ciertas variedades y los altos costos financieros; lo que ocasionó una baja liquidez durante el año 2004, y mantenida hasta la fecha de emisión



NOTAS:

2004

de este informe; igualmente soportaron una pérdida importante de cultivos (50% de las siembras) ocurrida en la última semana de diciembre como consecuencia de una fuerte granizada y crecientes aguas lluvias en las quebradas (daños en infraestructura). En opinión de la Gerencia General los planes para la recuperación de la Compañía generarán los recursos económicos necesarios para cubrir las deficiencias de capital de trabajo, a través de:

- a) Incremento del 15% en las ventas (volumen y valor) con ampliación de clientes y orientados al mismo mercado;
- b) Incrementar la producción mediante la tercerización de cultivos

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 2004 y la fecha de la preparación del informe de auditoría de los estados financieros terminados a esa fecha, en opinión de la Gerencia General, no se produjeron eventos que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.


ARPAUSA Auditores Externos

ABRIL DEL 2005