

Romero & Asociados Grant Thornton 

Pyganflor S.A.

Estados Financieros

*Por los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2004 y 2003
con Informe de los Auditores Externos Independientes*

Pyganflor S.A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Indice

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	3
Estados de Resultados.....	5
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas.....	6
Estados de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	8

Informe de los Auditores Externos Independientes

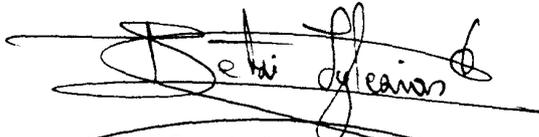
A los Accionistas de
Pyganflor S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Pyganflor S.A. al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los Accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía acogiéndose a la opción establecida por la legislación vigente para el año 1999 difirió las pérdidas en cambio provenientes de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de Diciembre de 1999, para ser amortizadas en cinco años. Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2004 US\$ 200,479 (US\$ 300,479 en 2003) de estas pérdidas han sido amortizadas en los resultados del año. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, el efecto del diferencial cambiario debió ser registrado en su totalidad en el estado de resultados de 1999; por lo que la utilidad neta del año se encuentra subestimada en US\$ 200,479 (US\$ 330,479 en 2003).

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Pyganflor S.A., al 31 de Diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056


Betsi O. Iglesias - Socia
RNC No. 21333


Sandra Merizalde - Gerente
RNC No. 22019

22 de Febrero de 2005
Quito, Ecuador

	31 de Diciembre de	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Pasivos y patrimonio de los Accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	\$ 366,349	\$ 465,772
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Nota 13)</i>	507,223	827,672
Obligaciones a corto plazo <i>(Nota 10)</i>	893,115	1,071,714
Cuentas por pagar <i>(Nota 11)</i>	1,652,711	1,591,446
Pasivos acumulados <i>(Nota 12)</i>	146,025	54,089
Total pasivos corrientes	3,565,423	4,010,693
Obligaciones a largo plazo <i>(Nota 13)</i>	519,244	531,011
Patrimonio de los Accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 14)</i>	1,000,000	1,000,000
Aportes para futuras capitalizaciones	1,215,000	700,000
Reserva legal	21,107	6,733
Reserva facultativa	63,716	63,716
Reserva de capital	26,267	26,267
Resultados acumulados	129,369	-
Total patrimonio de los Accionistas	2,455,459	1,796,716
Total pasivos y patrimonio de los Accionistas	\$ 6,540,126	\$ 6,338,420

Véanse las notas adjuntas.

Pyganflor S.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre de	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas	\$ 8,787,751	\$ 6,715,442
Costo de producción y ventas <i>(Nota 15)</i>	(7,561,633)	(5,813,873)
Utilidad bruta	1,226,118	901,569
Gastos de operación <i>(Nota 15)</i> :		
Sueldos y beneficios sociales	(281,531)	(217,138)
Gastos generales	(291,576)	(267,835)
Depreciaciones y amortizaciones	(8,612)	(9,231)
Intereses y comisiones	(316,278)	(409,985)
Otros	(86,986)	(49,343)
	(984,983)	(953,532)
Otros ingresos:		
Intereses	2,137	7,375
Otros	54	2,276
	2,191	9,651
Utilidad (Pérdida) antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	243,326	(42,312)
Participación de trabajadores <i>(Nota 16)</i>	(36,499)	(7,909)
Impuesto a la renta <i>(Nota 16)</i>	(63,084)	(11,205)
	(99,583)	(19,114)
Utilidad (Pérdida) neta del año	\$ 143,743	\$ (61,426)
Utilidad (Pérdida) neta por acción	\$ 0.143	\$ (0.06)

Véanse las notas adjuntas.

Pyganflor S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Futuras Capitaliza- ciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Total
	<i>(US Dólares)</i>						
Saldos al 31 de Diciembre de 2002	\$ 1,000,000	\$ 600,000	\$ 6,733	\$ 60,600	\$ 87,693	\$ 3,116	\$ 1,758,142
Aportes	-	100,000	-	-	-	-	100,000
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(61,426)	(61,426)
Transferencia	-	-	-	3,116	(61,426)	58,310	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	1,000,000	700,000	6,733	63,716	26,267	-	1,796,716
Aportes	-	515,000	-	-	-	-	515,000
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	143,743	143,743
Transferencia	-	-	14,374	-	-	(14,374)	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	\$ 1,000,000	\$ 1,215,000	\$ 21,107	\$ 63,716	\$ 26,267	\$ 129,369	\$ 2,455,459

Véanse las notas adjuntas.

Pyganflor S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

**Años Terminados el
31 de Diciembre de**

	2004		2003
	<i>(US Dólares)</i>		
Flujos de efectivo en actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	\$ 7,746,527	\$	6,861,969
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(6,902,275)		(5,487,489)
Intereses	(309,014)		(434,732)
Impuesto a la renta	(5,880)		(11,141)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	529,358		928,607
Flujos de efectivo en actividades de inversión:			
Compra de acciones de otras compañías	(90,000)		(101,505)
Adquisición de activos fijos	(535,350)		(504,358)
Variación en plantaciones	189,877		(432,415)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(435,473)		(1,038,278)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:			
Aportes para futuras capitalizaciones	515,000		100,000
Pago de obligaciones	(510,815)		(373,775)
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento	4,185		(273,775)
Aumento (disminución) neto de caja y bancos	98,070		(383,446)
Caja y bancos al inicio del año, neto de sobregiros	(460,571)		(77,125)
Caja y bancos al final del año, neto de sobregiros	\$ (362,501)	\$	(460,571)
Conciliación de la utilidad neta (pérdida neta) del año con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año	\$ 143,743	\$	(61,426)
Ajustes por:			
Ajustes	-		(479)
Provisión para cuentas incobrables	15,526		8,556
Depreciación	334,125		298,180
Valor residual de activos fijos	26,530		12,682
Amortización de plantaciones	606,630		259,481
Amortización del diferencial cambiario	200,479		330,479
Provisión de pasivos acumulados	141,483		49,559
Amortizaciones de gastos preoperacionales	34,070		28,105
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:	1,502,586		925,137
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar	(1,041,224)		29,213
(Aumento) de inventarios	(14,382)		(107,680)
(Aumento) Disminución en gastos anticipados	(5,857)		79,384
(Aumento) otros activos	(12,950)		-
Aumento en cuentas por pagar	150,732		58,087
(Disminución) en pasivos acumulados	(49,547)		(55,534)
	\$ 529,358	\$	928,607

Véanse las notas adjuntas.

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2004 y 2003

1. Operaciones

Pyganflor S.A. fue constituida en la ciudad de Quito el 31 de Agosto de 1994. Los accionistas de la Compañía son ecuatorianos y su principal actividad durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2004 y 2003 consistió en el cultivo, compra y exportación de flores (gypso).

La oficina principal de la Compañía está ubicada en la ciudad de Quito y las instalaciones y plantaciones se encuentran en el terreno ubicado en la parroquia Atahualpa, cantón Quito, de propiedad de la compañía Piganta Agrícola S.A., para lo cual, ha suscrito un contrato de arrendamiento de tierras por quince años, pudiendo renovarse de común acuerdo entre las partes (*Ver Nota 17*). Las variedades de flor son gypsophilia: Million Stars y New Love y el hypericum en sus variedades: Red Bullet Green Condor, Elite Amber, Elite Coral; sembrados en un área aproximada de 40 hectáreas.

Los índices de inflación, relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana, en los tres últimos años, son como sigue:

<u>Diciembre 31:</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>
2004	1.9%
2003	6.06%
2002	9%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan el registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados, tal como es requerido por las normas internacionales de contabilidad.

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Caja y Bancos

Caja y bancos están definidas como efectivo y depósitos en bancos, fácilmente convertibles en montos conocidos de caja con riesgo insignificante de cambios en el valor. Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, caja y bancos se muestra neto de sobregiros bancarios.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar clientes, las cuales generalmente tienen 30 días de plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura. La provisión para cuentas incobrables se realiza considerando el 1% del total de la cartera concedida durante el año.

Inventarios

Están registrados al costo promedio de adquisición, que no excede el valor de mercado.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Maquinaria y equipo	10% y 33%
Equipos, muebles y estructuras	10%
Vehículos	20%
Construcciones	10%
Instalaciones	10%

El gasto por depreciación de los activos se registra en los resultados del año.

Plantaciones

Plantaciones incluye lo siguiente:

Implantaciones.- En esta cuenta se acumulan los costos incurridos en: compra de plantas, movimiento de tierra, preparación de tierra incorporando insumos y fertilizantes; mano de obra y la amortización de plásticos.

Estos costos se acumulan durante los primeros tres meses desde la fecha de siembra de la planta o desde la fecha de poda (producción).

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Plantaciones (continuación)

Implantaciones.- (continuación)

Si se trata de siembra, los costos acumulados en implantaciones se transfieren a la cuenta Fomento Agrícola, en el activo. Si se trata de poda (producción), los costos acumulados durante los meses en implantación, se envían a resultados como costo de venta del período en que se realiza la producción y venta. Los costos por compra de plantas y plásticos se controlan por separado y se amortizan en 24 meses como costo de producción y venta.

Fomento Agrícola.- Esta cuenta acumula los costos que se transfieren de la cuenta Implantación.

Los costos acumulados en fomento agrícola, se amortizan en línea recta desde la fecha de registro, esto es, en 24 meses como costo de producción y venta.

Cargos Diferidos

Cargos diferidos incluye principalmente el saldo de las pérdidas en cambio provenientes de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera realizada al 31 de Diciembre de 1999. La amortización se registra en los resultados del año.

Inversiones Permanentes

Las inversiones permanentes por compra de participaciones y acciones en otras compañías, se registran al costo.

Obligaciones Bancarias y Préstamos por Pagar

Las obligaciones bancarias y préstamos por pagar están registradas al costo, considerando que fueron recibidas, e incluyen los cargos asociados con la adquisición de estas obligaciones.

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar originadas por compras, las cuales normalmente tienen un plazo de 30 días, están registradas al costo, que es su valor razonable considerando que serán pagadas en el futuro por bienes y servicios recibidos.

Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados están reconocidos si la Compañía tiene una obligación producto de eventos pasados y establecido en leyes o acuerdos contractuales.

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad líquida anual para la constitución de la reserva legal, hasta que represente al menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

Reserva Facultativa

Representan utilidades retenidas de libre disposición de los accionistas.

Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, para la conversión de los estados financieros en sucres a US dólares, realizada al 31 de Marzo de 2000.

El saldo de esta cuenta podrá ser utilizado para aumentos de capital en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o para compensar pérdidas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como gasto del período en que se devenga. (Ver *Nota 16*).

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta del año 2004 se registra sobre la base del pasivo y está constituida a las tasas del 15% y 25%, acogiéndose a la disposición de la Ley de Régimen Tributario Interno que establece que la tarifa del impuesto es del 15% para las utilidades líquidas que se reinvierten en el país a través de su capitalización, la que debe formalizarse hasta el 31 de Diciembre de 2005; y del 25% para el resto de utilidades. La provisión está constituida sobre la base imponible determinada en la *Nota 16*. Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga. (En 2003, la provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%).

Utilidad / Pérdida Neta por Acción

La utilidad / pérdida neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reconocimiento de los Ingresos

Los ingresos por venta de flor se reconocen cuando la propiedad del bien (flor) se transfiere al comprador, esto es, con la emisión de la factura.

Costos de Financiamiento

Los costos de financiamiento se reconocen como gastos en el período en que se incurren.

Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas (accionistas y compañías relacionadas por accionistas comunes) se registran considerando los términos pactados entre las partes, que en ciertas transacciones son similares a las usadas con terceros.

Las cuentas por cobrar y por pagar, están adecuadamente reveladas, considerando su origen.

3. Inversiones Temporales

Las inversiones temporales al 31 de Diciembre, consisten de un depósito a plazo por US\$ 61,536 (US\$ 60,976 en 2003) en el Royal Bank of Canada, con vencimiento el 6 de Junio de 2005, (el 7 de Junio de 2004, en 2003). Estas inversiones generan intereses calculados a la tasa del 1.92% anual (0.55% anual en 2003) y garantizan un préstamo obtenido con el mismo banco. (Ver Nota 10).

4. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	\$ 1,587,509	\$ 855,534
Préstamos a funcionarios y empleados	134,325	21,889
Impuesto al valor agregado	309,403	236,447
Préstamos por cobrar	145,435	-
Anticipos a proveedores	-	23,558
Impuestos anticipados	744	744
Depósitos en garantía	698	-
Otras	30,234	29,512
Provisión para cuentas incobrables	(32,943)	(17,417)
	<u>\$ 2,175,405</u>	<u>\$ 1,150,267</u>

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a funcionarios y empleados no generan intereses ni tienen fecha específica de vencimiento. Al 31 de Diciembre de 2004, incluyen principalmente, préstamos otorgados a empleados que son accionistas de la Compañía por US\$ 50,897 (US\$ 3,345 en 2003).

Las cuentas de préstamos por cobrar incluyen préstamos a compañías relacionadas y accionistas por US\$ 17,583, estos préstamos por cobrar no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

El movimiento de la cuenta provisión para cuentas incobrables, por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldos al inicio	\$ 17,417	\$ 8,861
Provisión del año con cargo a resultados	15,526	8,556
Saldos al final	<u>\$ 32,943</u>	<u>\$ 17,417</u>

5. Inventarios

Los inventarios al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Inventario de suministros	\$ 239,196	\$ 233,026
Importación en tránsito	28,096	19,884
	<u>\$ 267,292</u>	<u>\$ 252,910</u>

El inventario de suministros consiste principalmente de: herramientas, material de empaque, material de ferretería, diesel y plástico.

(Espacio en blanco)

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Plantaciones

Las plantaciones al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Implantación	\$ 631,381	\$ 1,773,888
Fomento agrícola	1,202,882	804,200
	<u>\$ 1,834,263</u>	<u>\$ 2,578,088</u>

Fomento agrícola incluye el costo de las plantas. Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2004 la Compañía adquirió US\$ 468,856 en plantas (US\$432,415 en 2003).

7. Activos Fijos

El movimiento de los activos fijos, por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Saldos al 31 de Diciembre de 2002		Bajas/ Ventas	Transfe- rencias	Saldos al 31 de Diciembre de 2003		Transfe- rencias	Saldos al 31 de Diciembre de 2004	
	Adiciones				Adiciones	Ventas		Adiciones	Ventas
	<i>(US Dólares)</i>								
Maquinaria y equipo	\$ 1,016,213	\$ 15,520	\$ -	\$ -	\$ 1,031,733	\$ 82,690	\$ -	\$ 2,001	\$ 1,116,424
Equipos, muebles y estructuras	309,558	72,354	(7,728)	19,270	393,454	38,504			431,958
Vehículos	165,370	70,198	(8,419)	-	227,149	128,087			355,236
Construcciones	739,182	81,503	-	-	820,685	149,739			970,424
Instalaciones	900,180	146,183	-	26,305	1,072,668	79,785	(45,704)	27,133	1,133,882
Construcciones en curso	45,576	118,600	-	(45,575)	118,601	56,545		(118,601)	56,545
Depreciación acumulada	(1,457,045)	(298,180)	3,465	-	(1,751,760)	(334,125)	19,174	-	(2,066,711)
	<u>\$ 1,719,034</u>	<u>\$ 206,178</u>	<u>\$ (12,682)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,912,530</u>	<u>\$ 201,225</u>	<u>\$ (26,530)</u>	<u>\$ (89,467)</u>	<u>\$ 1,997,758</u>

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Cargos Diferidos

Los cargos diferidos al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Diferencial cambiario	\$ -	\$ 200,479
Gastos preoperacionales	-	10,786
Gastos de investigación y desarrollo	-	23,283
Otros	-	38,804
	\$ -	\$ 273,352

9. Inversiones Permanentes

Las inversiones permanentes al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2004		
	Valor		
	Patrimonial	%	
	Proporcional	de	
	Costo	Participación	
	<i>(US Dólares)</i>		
Ecuabouquet Cía. Ltda.	\$ 100,576	\$ 46,678	35%
Agrocar Cía. Ltda.	90,000	19,871	20%
	\$ 190,576	\$ 66,549	

10. Obligaciones a Corto Plazo

Las obligaciones a corto plazo al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Royal Bank of Canada:		
Con vencimiento el 3 de Febrero de 2005		
(3 de Febrero de 2004 en 2003), devengan		
intereses calculados a la tasa del 2.44% y 2.69%		
anual para las obligaciones de US\$ 60,000 y US\$		
340,000 respectivamente.	\$ 400,000	\$ 400,000
Sumas pasan:	\$ 400,000	\$ 400,000

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Obligaciones a Corto Plazo

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Sumas vienen:	\$ 400,000	\$ 400,000
Banco Produbanco:		
Con vencimiento el 31 de Enero de 2005, devenga intereses calculados a la tasa del 14.66% anual.	24,033	-
Con vencimiento el 28 de Enero de 2005, devenga intereses calculados a la tasa del 14.66% anual.	75,000	-
Con vencimiento el 9 de Febrero de 2005, devenga intereses calculados a la tasa del 16% anual.	40,000	-
Con vencimiento el 17 de Mayo de 2004, devenga intereses calculados a la tasa del 16% anual.	-	65,409
Con vencimiento el 5 de Enero de 2004, devenga intereses calculados a la tasa del 16.9% anual.	-	75,000
Banco del Pichincha:		
Con vencimiento el 4 de Febrero de 2005 (28 de Marzo de 2004 en 2003), devenga intereses calculados a la tasa del 15% anual.	200,000	200,000
Con terceros:		
No tienen fecha específica de vencimiento y devengan intereses calculados a la tasa del 12% anual (tasa que fluctúan entre el 10% y 15% anual en 2003)	145,406	274,370
Con compañías relacionadas:		
No tienen fecha específica de vencimiento y no devengan intereses	8,676	56,935
	\$ 893,115	\$ 1,071,714

El préstamo con Royal Bank of Canada está garantizado con certificados de depósitos mantenidos por la Compañía (*Ver Nota 3*) y por depósitos mantenidos por accionistas, en el mismo banco.

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	\$ 855,427	\$ 713,932
Anticipos de clientes	102,515	517,314
Cuentas por pagar accionistas	279,151	33,623
Impuestos por pagar	2,800	9,065
Sueldos por pagar	72,907	68,926
Seguro Social	297,979	205,254
Otras	41,932	43,332
	\$ 1,652,711	\$ 1,591,446

12. Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Intereses	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de					
Diciembre de 2002	\$ 10,160	\$ 19,309	\$ 758	\$ 30,316	\$ 60,543
Provisiones	221,614	7,909	11,205	409,985	650,713
Pagos	(196,515)	(14,779)	(11,141)	(434,732)	(657,167)
Saldos al 31 de					
Diciembre 2003	35,259	12,439	822	5,569	54,089
Provisiones	250,256	36,499	63,084	7,264	357,103
Pagos	(244,999)	(7,897)	(6,702)	(5,569)	(265,167)
Saldos al 31 de					
Diciembre de 2004	\$ 40,516	\$ 41,041	\$ 57,204	\$ 7,264	\$ 146,025

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Banco del Pichincha:		
Con vencimiento el 7 de Noviembre de 2006, devenga intereses calculados a la tasa del 16% anual.	\$ 429,932	607,338
Con vencimiento el 10 de Enero de 2005, devenga intereses calculados a la tasa del 16% anual, considerando un factor de ajuste del 8.84% anual.	16,916	78,321
Banco del Pichincha (continuación):		
Con vencimiento el 21 de Diciembre de 2004, devenga intereses calculados a la tasa del 14% anual.	-	105,362
Con vencimiento el 20 de Junio de 2005, devenga intereses calculados a la tasa del 16% anual.	84,163	233,690
Con vencimiento el 6 de Agosto de 2006, devenga intereses calculados a la tasa del 10% anual.	250,000	-
Con vencimiento el 24 de Agosto de 2007, devenga intereses calculados a la tasa del 10% anual.	245,456	-
Banco Produbanco:		
Con vencimiento el 28 de Septiembre de 2004, devenga intereses calculados a la tasa del 16% anual.	-	286,290
Compañías relacionadas:		
Con vencimiento el 26 de Abril de 2004, devenga intereses calculados a la tasa del 14% anual.	-	47,682
Porción corriente	(507,223)	(827,672)
	<u>\$ 519,244</u>	<u>\$ 531,011</u>

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Las cuotas de capital e intereses por año son como sigue:

Año	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
2005	\$ 1,491,439	\$ 309,046
2006	491,897	221,965
2007	65,798	-

14. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 el capital pagado consiste de 1,000,000 de acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 de valor unitario.

15. Transacciones con Partes Relacionadas

Las principales transacciones con accionistas y compañías relacionadas por accionistas comunes, durante los años terminados el 31 de Diciembre, son como sigue:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo de ventas:		
Piganta Agrícola S.A.:		
Arrendamiento de tierras y maquinaria y compra de insumos	\$ 149,917	\$ 187,701
Gastos de operación:		
Agrocar S.A.:		
Arriendo de oficinas	30,380	16,128

16. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta

Al 31 de Diciembre de 2004, para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores a impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 97,257 (US\$ 95,520 en 2003) y consideró como gasto deducible las cuotas de arrendamiento mercantil pagado por la adquisición de activos fijos por US\$ 16,185 en 2003. Se efectuaron anticipos por US\$ 5,168 (US\$ 9,949 en 2003) y retenciones en la fuente por US\$ 711 (US\$ 434 en 2003)

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta (continuación)

A la fecha del informe de los auditores externos independientes, no se han realizado revisiones por parte de las autoridades fiscales a las declaraciones de impuestos de los años 1996 a 2004.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad de revisar la declaración de impuesto a la renta, por los años terminados el 31 de Diciembre de 1996 a 2000, ha prescrito.

17. Contratos

Arriendo de Tierras.- La Compañía ha suscrito un contrato con la compañía Piganta Agrícola S.A. para el arrendamiento de 35 hectáreas de tierras ubicadas en la parroquia Atahualpa del cantón Quito. El plazo de duración de este contrato es de quince años, a partir del 20 de Febrero de 1995. Durante los años terminados al 31 de Diciembre 2004 y 2003 la Compañía ha pagado por este concepto US\$ 6,767 mensuales.

18. Garantías

Al 31 de Diciembre, la Compañía ha recibido de accionistas y compañías relacionadas por accionistas comunes, garantías para cubrir sus obligaciones bancarias, como sigue:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
De accionistas	\$ 1,020,000	\$ 1,020,000
De Piganta Agrícola S.A.	5,023,979	5,023,979
De Agrocar S.A.	500,000	500,000