

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta de Accionistas

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de NATUFLOR S. A., al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, evolución patrimonial y flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado a esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados, basados en la auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, que se incluyen para fines de comparación fueron revisados por otros auditores, cuyo informe de fecha 30 de marzo de 2004 no contiene salvedades.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo a las normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y ejecutada con el fin de obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas, de la evidencia que soporta a las cantidades y a las revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como un análisis de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En el ejercicio 1999 se activaron las pérdidas en cambio por US\$ 998.674 en base a la autorización otorgada por la Superintendencia de Compañías en la Resolución No. 99-1-2-2-00011 del 22 de octubre de ese año. Como se menciona en las Nota 8 la Compañía registra un gasto de amortización del diferencial cambiario activado correspondiente al año 2004 por US\$ 49.500. Al 31 de diciembre aún existen US\$ 198.000 para ser amortizados en los siguientes 4 años. Los principios contables requieren que las diferencias de cambio sean registradas en los resultados del ejercicio en el que fueron incurridas.

NATUFLOR S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

Av Amazonas 4600 y Pereira
Edif. Exprocom 5to piso.
Quito - Ecuador
Telfs.: (593-2) 226 6283 - 226 6284
hsanchez@sanchezasociados.com
www.sanchezasociados.com
PO.Box 17078933

4. Como se menciona en la Nota 9, la Compañía es propietaria del 60% de acciones de la empresa Natuplant S.A. La norma ecuatoriana de contabilidad No. 19 requiere que los estados financieros se presenten consolidados con los de sus subsidiarias. En Informe emitido por separado en esta misma fecha, hemos emitido nuestro dictámen sobre los estados financieros consolidados de Natuflor S.A. y su subsidiaria, el cual contiene la salvedad mencionada en el párrafo anterior. Los adjuntos estados financieros individuales de la Compañía, que se presentan con el objetivo único de cumplir con las normativas legales societarias y tributarias vigentes, no se presentan consolidados con los de la subsidiaria
5. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, la situación financiera de Natuflor S.A., sus resultados de operación y flujos de efectivo, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2.004 de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad..
6. Durante el ejercicio 2004, la compañía cambió la forma de reconocimiento de costos del cultivo que se venían activando entre el mes de octubre y el mes de diciembre de 2004, de manera que estos costos no sean activados sino cargados en los resultados del ejercicio en que se incurrieron. El cambio contable, efectuado en forma retrospectiva de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 5, implicó que los resultados acumulados se disminuyan en US\$ 288.000.

NATUFLOR S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE



Av Amazonas 4600 y Pereira
Edif. Exprocom 5to piso.
Quito - Ecuador
Teléfono: (593-2) 226 6283 - 226 6284
hsanchez@sanchezasociados.com
www.sanchezasociados.com
PO.Box 17078933

7. El Informe del Auditor Independiente acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 15 de marzo de 2005

Sánchez Vergara & Asociados
SANCHEZ VERGARA & ASOCIADOS CIA. LTDA.

Registro Nacional de Auditores Externos SC-RNAE-470

C.P.A. Ing. Hernán Sánchez V.

MATRÍCULA 22.459
PRESIDENTE



NATUFLOR S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

Av Amazonas 4600 y Pereira
Edif. Exprocom 5to piso.
Quito - Ecuador
Telfs.: (593-2) 226 6283 - 226 6284
hsanchez@sanchezasociados.com
www.sanchezasociados.com
PO.Box 17078933

NATUFLO R S. A.

BALANCE GENERAL

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2.003

(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS		Saldo al 31-dic-04	Saldo al 31-dic-03
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota 3)	12.352	13.736
Cuentas por Cobrar		547.656	537.685
Clientes	(Nota 4)	469.159	490.478
Anticipos Varios		17.918	9.240
Compañías Relacionadas	(Nota 13)	56.336	29.874
Otras cuentas por cobrar		4.244	8.093
Inventarios	(Nota 5)	60.128	339.901
Pagos anticipados	(Nota 6)	18.177	21.514
Total Activos Corrientes		638.314	912.836
Activos Fijos netos	(Nota 7)	1.079.598	1.249.171
Cargos Diferidos	(Nota 8)	820.161	914.226
Otros Activos	(Nota 9)	47.858	47.708
Total de Activos:		2.585.929	3.123.940
PASIVOS			
Pasivo Corriente			
Cuentas por Pagar	(Nota 10)	481.626	188.145
Proveedores		118.208	46.289
Plantas y regalías		14.872	91.845
Prestamos Corto Plazo	(Nota 12)	324.422	0
Otras Cuentas Por Pagar		24.124	50.012
Pasivos Acumulados		49.414	45.812
Impuestos por Pagar		1.839	1.557
Sueldos y Beneficios Soc.	(Nota 11)	47.575	44.256
Total Pasivos Corrientes		531.041	233.958
Pasivo a Largo Plazo		0	324.422
Pasivos largo Plazo	(Nota 12)	0	324.422
Total Pasivos		531.041	558.380
PATRIMONIO NETO		2.054.888	2.565.560
Total de Pasivos y Patrimonio		2.585.929	3.123.940

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

Sr. Miguel Ponce
Gerente General

Sra. Myrian Jiménez
Contadora General

NATUFLO R S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

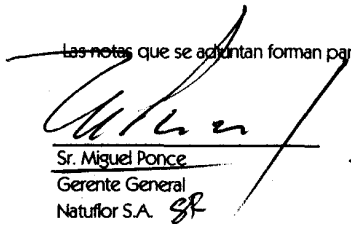
Natufloor S.A.

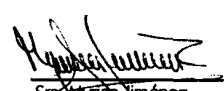
Natufloor S.A.

NATUFLOOR S. A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2004 y 2.003
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	2.004	2.003
Ventas Netas	1.477.067	1.862.038
Menos: Costo de Producción	<u>1.352.460</u>	<u>1.338.483</u>
Utilidad Bruta en Ventas	124.607	523.555
Menos: Gastos de Operación	<u>447.472</u>	<u>856.012</u>
Gastos Administración	<u>263.773</u>	<u>277.039</u>
Gastos de Ventas	84.870	326.514
Gastos Financieros (Nota 16)	98.829	252.459
Utilidad en operación	<u>(322.865)</u>	<u>(332.457)</u>
Más Otros Ingresos (Nota 17)	105.931	45.258
Menos: Otros Egresos (Nota 17)	<u>(5.738)</u>	<u>(14.866)</u>
Utilidad del Ejercicio antes de	(222.672)	(302.064)
Menos 15% Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta Anual		
Resultados del Ejercicio	<u>(222.672)</u>	<u>(302.064)</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


Sr. Miguel Ponce
Gerente General
Natufloor S.A. *GP*


Sra. Myrian Jiménez
Contadora General
Natufloor S.A.

NATUFLOOR S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

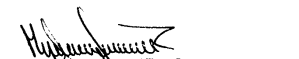
Natufior S. A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2004 y 2.003

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Movimientos	Capital Social	Utilidades Retenidas	Resultados del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	3.065.293	(197.668)	(302.064)	2.565.560
Transferencia a resultados acumulados		(302.064)	302.064	
Pérdida del Ejercicio			(222.672)	(222.672)
Ajuste de inventario en proceso		(288.000)		(288.000)
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	3.065.293	(787.733)	(222.672)	2.054.888


Sr. Miguel Ponce
Gerente General
Natufior S.A.


Sra. Marian Jiménez
Contadora General
Natufior S.A.

NATUFIOR S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

NATUFLO S. A.

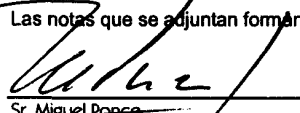
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

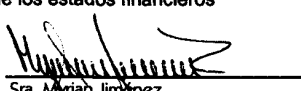
Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2004 y 2003

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	2004	2003
FLUJO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES		
Efectivo recibido de clientes	1.493.696	1.605.212
Efectivo pagado a proveedores , empleados y otros	(1.364.886)	(1.443.437)
Otros Ingresos	105.931	45.258
Otros egresos	(5.738)	(14.866)
Flujo Proveniente de las Operaciones	<u>229.004</u>	<u>192.167</u>
FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en adquisición de propiedad, maquinaria y equipos	(27.762)	(69.390)
Inversiones Largo Plazo	149	(9.476)
Efectivo utilizado en adquisiciones de activos diferidos	(176.014)	(110.196)
Total Flujo Neto usado en Inversión	<u>(203.295)</u>	<u>(189.062)</u>
FLUJO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago cuenta con relacionada	(26.462)	
Pago Préstamo largo Plazo		(9.847)
Total Flujo usado en el financiamiento	<u>(26.462)</u>	<u>(9.847)</u>
Flujo Neto de Fondos	<u>(1.384)</u>	<u>(6.743)</u>
Aumento/ (Reducción) en el efectivo y sus equivalentes	<u>(1.384)</u>	<u>(6.743)</u>
Efectivo Inicial	13.736	20.478
Efectivo al Final	12.352	13.736
Aumento/ (Reducción) en el efectivo y sus equivalentes	<u>(1.384)</u>	<u>(6.742)</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


Sr. Miguel Bonce
Gerente General
Natuflor S.A.


Sra. Myrian Jiménez
Contadora General
Natuflor S.A.

NATUFLO S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

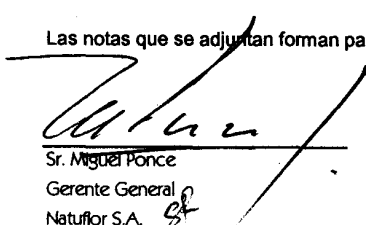
NATUFLOR S. A.

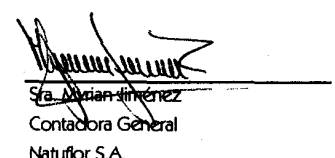
Conciliación de los Resultados del Ejercicio con el Flujo Operacional
Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2004 y 2003

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	2004	2003
Resultado neto del ejercicio	(222.672)	(302.064)
Depreciaciones y Amortizaciones	211.993	201.980
Amortizaciones	267.502	827.760
Provision Incobrables	4.691	3.762
Ajuste años anteriores	(288.000)	
Disminución/Incremento en Cuentas por Cobrar	20.478	(256.826)
Incremento Inventarios	279.773	(271.339)
Incremento/Disminución Gastos Pagados Por Anticipado	(5.342)	41.554
Incremento/Disminución Cuentas Por Pagar	(43.022)	(62.319)
Incremento Gastos Acumulados por Pagar	3.602	9.660
Flujo de Operaciones	<u>229.004</u>	<u>192.167</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


Sr. Miguel Ponce
Gerente General
Natuflor S.A.


Sr. Marian Jiménez
Contadora General
Natuflor S.A.

NATUFLOR S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2004

Nota 1 .- Operaciones

La compañía, fue inscrita en la ciudad de Quito, el 17 de octubre de 1995, y tiene por objetivo el cultivo, comercialización y exportación de flores naturales, así como también de productos agrícolas de toda especie. Para el cumplimiento de estos fines podrá realizar importaciones de todo tipo de semillas, fertilizantes, insumos, maquinarias, podrá comercializar todos los productos obtenidos, en el mercado interno del Ecuador o exportar a cualquier otro país.

La Compañía tiene vigente un contrato de comercialización de flor con la empresa extranjera Ecofarms Corp., por el cual se acordó la venta de la totalidad de la producción de flor de calidad de exportación a dicha empresa.

Nota 2 .- Resumen de las Principales Políticas Contables

a Bases fundamentales

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado para inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones en acciones, propiedad, planta y equipo, otros activos y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17 aplicada en marzo de 2.000.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son presentados en forma comparativa a partir del ejercicio 2001 en base a los requerimientos de la NEC No. 1.

b) Inventarios

NATUFLOR S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE 

Los inventarios de fungicidas, insecticidas, fertilizantes, herramientas, material de empaque e invernadero, se presentan al costo.

Los inventarios de fungicidas, insecticidas, fertilizantes, herramientas, material de empaque e invernadero son valuados en base al método de costo promedio.

c) Pagos Anticipados

Los valores pagados por adelantado a proveedores, seguros, uniformes e impuestos anticipados, se encuentran expresados a su valor histórico.

d) Propiedades y equipos

Se registra al costo menos la depreciación acumulada. En el momento de una venta o retiro, el valor del costo del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes. Los activos totalmente depreciados son dados de baja siguiendo el mismo procedimiento. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año y los gastos por renovaciones o mejoras importantes son capitalizados.

La depreciación se registra contra los costos y gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta. La Compañía considera que el método de depreciación y las tasas utilizadas son adecuados para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

El saldo neto de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de realización del rubro.

e) Activos Diferidos

Corresponden por un lado a costos de las plantas en producción, valuadas al costo menos la correspondiente amortización acumulada. Estos costos son amortizados en un periodo de 8 años.

También se activan como costos de cultivo los montos incurridos en la adquisición de plantas más los costos de formación antes de que se conviertan en plantas productivas.

Adicionalmente, en esta partida se refleja la pérdida en cambio incurrida en el año 1999, la cual ha sido activada en función de la Resolución de la Superintendencia de Compañías No.. 99-1-2-2-00011 del 22 de octubre de 1999.

f) Reserva de Capital

En las disposiciones de NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital,

NATUFLOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

sl 44

Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

El 19 de diciembre del 2001, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución publicada en el Registro Oficial 483 del 28 de diciembre del 2001, dictó las normas y procedimientos a las que se someterán las compañías que estén bajo su control para la capitalización del saldo acreedor de las cuentas Reserva de capital, Reserva por valuación y Reserva por donaciones; en todos los casos esta decisión tendrá que ser aprobada previamente por la Junta General de Socios y/o Accionistas o de la entidad que haga sus veces. Se establece que se podrá capitalizar los saldos acreedores de dichas cuentas en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido.

Nota 3 .- Efectivo y Equivalentes

El saldo del efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre del 2004 se detalla a continuación:

DETALLE	2004	2003
Caja Chica	180	180
Caja	2.876	15.330
Bancos (1)	9.296	(1.774)
Saldo al 31 de diciembre	12.352	13.736

(1) Banco Pacífico y Pichincha

Nota 4 .- Cuentas por cobrar clientes

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar clientes se presentan a continuación:

DETALLE	Ref.	2004	2003
Cientes flor nacional		10.764	15.815
Cientes flor exportación	1	466.848	478.425
Provisión para Incobrables		(8.453)	(3.762)
Saldo al 31 de diciembre		469.159	490.478

1. Incluye en este saldo US\$ 455.501 pendientes de cobro a Ecofarms Corp. compañía comercializadora.

NATUFLOR S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

[Firma]

El movimiento durante el año de la provisión para cuentas incobrables se presenta a continuación:

DETALLE	2004	2003
Saldo inicial	3.762	0
Provisión para Incobrables	4.691	3.762
Saldo al 31 de diciembre	8.453	3.762

Nota 5 .- Inventarios

El saldo de inventarios al 31 de diciembre del 2004, se presenta a continuación:

DETALLE	2004	2003
Agroquímicos	13.598	10.525
Materiales y Suministros	15.190	12.579
Material para Mantenimiento	22.734	24.186
Materiales varios	561	1.050
Compost (Abono Orgánico)	8.045	3.561
Inventario Producción en Proceso	0	288.000
Saldo al 31 de diciembre	60.128	339.901

Nota 6 .- Gastos Pagados Por Anticipado

El saldo de los pagos realizados por anticipado al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

DETALLE	2004	2003
Seguros Pagados por Anticipado	1.019	4.312
Retenciones en la Fuente	6.124	5.485
IVA en Compras	11.034	11.717
Saldo al 31 de diciembre	18.177	21.514

Nota 7 .- Activo Fijo

Al 31 de diciembre del 2004, el movimiento de los activos fijos de la empresa, se presenta como sigue:

	Saldo al 31-dic-03	Adiciones	Ajustes y/o Reclasif.	Saldo al 31-dic-04	Porcentajes Depreciación
Activo Fijo no Depreciable					
Terrenos	12.807		0	12.807	
Mejoras en terrenos	4.657	0	0	4.657	
Activos fijos en construcción					
Construcción Vivienda Presidencia	23.565	2.287	(25.852)		
Construcción sistemas de inyección	326	0	(326)	0	
Sistema de oxigenación	874	0	(874)	0	
Base de Co2	2.930	0	(2.930)	0	
Escalerilla de ángulo	24.348	7.448	(31.795)		
Construcciones desarenados	3.939	0	(3.939)	0	
Activo Fijo Depreciable					
Invernaderos	2.193.520			2.193.520	5% y 10%
Urbanizaciones	16.744		(16.744)		10%
Construcciones Hidráulicas	226.577	8.395	22.728	257.700	5% y 10%
Instalaciones eléctricas	64.334			64.334	10%
Construcciones servicios invernaderos	122.391		31.795	154.187	5% y 10%
Construcciones generales	146.607		25.852	172.460	5%
Maquinaria y equipo	67.437	3.403		70.840	10% y 20%
Equipo de oficina	71.743	1.662		73.404	20% y 33%
Muebles y enseres	24.619	4.567		29.185	20%
Vehículo	79.520			79.520	20%
Total Costo	3.086.937	27.762	(2.085)	3.112.614	
Menos:					
Depreciación Acumulada	1.837.766	211.993	(16.744)	2.033.016	
Propiedad y Equipos Neto :	1.249.171	(184.232)	14.659	1.079.598	

El cargo por depreciación del año 2004 fue de US. \$ 211.993.

Nota 8 .- Activos Diferidos

Al 31 de diciembre del 2004, esta cuenta incluye los siguientes rubros:

Cuentas	Saldo al 31/12/2003	Adiciones	Bajas	Saldo al 31/12/2004	Porcentajes Amortización
Costo					
Costo de plantación	1.845.916	35.427	1.043.592	837.751	13%
Plantas	1.842.777	140.588	350.981	1.632.384	13%
Gastos administrativos	71.969		29.221	42.748	13%
Diferencia en cambio (a)	998.674			998.674	
Total Costo	4.759.336	176.014	1.423.794	3.511.557	
Menos:					
Amortización Acumulada	3.845.110	267.502	1.421.216	2.691.396	
Total Otros Activos	914.226	(91.488)	2.578	820.161	

NATUFLOR S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

- a. El saldo de esta cuenta se amortizará en un periodo adicional de cinco años a partir del presente ejercicio económico.

El cargo por amortización del año fue US\$ 267.502.

Nota 9 .- Otros Activos

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre se presenta a continuación:

DETALLE	Ref	2004	2003
Inversiones Natuplant	1	36.811	34.236
CORPEI		11.047	13.472
Saldo al 31 de diciembre		47.858	47.708

1. Corresponde a la inversión del 60% en la compañía Natuplant S.A. correspondientes a 29.566 acciones de US\$ 1 cada una. Natuplant tiene activos por US\$ 165.290 y patrimonio de US\$ 61.352 a la fecha de los estados financieros.

Nota 10 .- Proveedores

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2004 se presenta a continuación:

DETALLE	Ref.	2004	2003
Proveedores Locales	1	118.208	46.289
Otras Cuentas por Pagar	2	24.124	50.011
Proveedores de Plantas y Regalias	3	14.873	91.845
Saldo al 31 de diciembre		157.205	188.145

1. Los saldos al 31 de diciembre de 2004 incluyen a Plantador US\$ \$ 56.264; D.R. Ecuador Roses US\$ 12.912; CRANSA US\$ 7.030; Industrias Omega US\$ 3.325 y Marco Hernández US\$ 8.805.

2. Incluye el saldo por pagar al fondo de los empleados por US\$ 8.212.
3. Al cierre del 2004 corresponde el saldo por pagar a Rosen Tantau.

Nota 11 .- Pasivos Acumulados

Los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2004, se presentan a continuación:

DETALLE	2004	2003
Aportes IESS	8.152	7.708
Sueldos Por Pagar	1.503	2.069
Beneficios Sociales:		
Fondo de Reserva	11.290	9.156
Decimotercer sueldo	3.015	3.004
Decimocuarto sueldo	7.434	7.305
Vacaciones	16.181	15.014
Saldo al 31 de diciembre	47.575	44.256

El movimiento de los beneficios sociales durante el año se presenta a continuación:

DETALLE	2004	2003
Saldo Inicial	34.479	26.254
(-) Pagos	101.799	102.041
(+) Provisiones del año	105.240	110.266
Saldo al 31 de diciembre	37.920	34.479

Nota 12 .- Pasivos a Corto y Largo Plazo

Corresponde a un préstamo otorgado por Ecofarms, en el mes de junio del 2002, para la adquisición de activos productivos. El plazo de duración del préstamo es de tres años, a una tasa de interés anual del 12%. En el año 2004 se reclasificó al pasivo corriente.

NATUFLOR S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE 

Nota 13 .- Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones realizadas entre compañías relacionadas durante el ejercicio 2004 es como sigue:

Empresa	Cuentas por Cobrar	Cuentas Por Pagar	Compras	Ventas (a)
Natuplant S.A.	56.336	0	0	70.562

(a) Corresponde a arrendamiento del terreno y servicios prestados.

Nota 14 .- Situación Tributaria y Participación de los Trabajadores

Conciliación tributaria

La Compañía no registra provisión para impuesto a la renta y de 15% de trabajadores, debido a que existen pérdidas.

Trámites ante la autoridad tributaria e intervenciones fiscales

La Compañía no ha sido fiscalizada. Se encuentran pendientes de intervención los ejercicios 2001, 2002 y 2003.

Sistema de Precios de Transferencia entre partes relacionadas

En el registro oficial No. 494 de 31 de diciembre de 2004, el Presidente de la República emitió una reforma reglamentaria con vigencia para el ejercicio económico 2005 en relación con la vigencia en el País del sistema de precios de transferencia, para efectos de la determinación de la base imponible del impuesto a la renta, acorde con las directrices de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.

Nota 15 .- Capital Social

El capital suscrito y pagado de Natufloor S.A. al 31 de diciembre del 2004 es de 3.065.293 acciones ordinarias de US\$ 1 cada una. La composición del capital al 31 de diciembre del 2004 es como sigue:

NATUFLOOR S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE



ACCIONISTAS	Capital
Miguel Ponce Palacios	551.753
Ignacio Ponce Palacios	398.488
Jaime Guarderas Sánchez	294.268
Andrés Ponce Palacios	153.265
Eunice de Saa	196.178
Rexburg Trading Inc.	1.471.341
TOTAL	3'065.293

Nota 16 .- Gastos Financieros

Un detalle de los gastos financieros al 31 de diciembre, es como sigue:

DETALLE	Ref.	2004	2003
Intereses préstamos	1	49.329	98.259
Amortización de Diferencial Cambiario		49.500	154.200
Saldo al 31 de diciembre		98.829	252.459

1. Corresponde en su mayoría a los intereses pagados por el préstamo a Ecofarms, tal como se detalla en la Nota 12.

Nota 17 .- Otros Ingresos y Egresos

A continuación presentamos un detalle de la composición de la cuenta de otros ingresos:

DETALLE	2004	2003
Ariendos	39.125	26.400
Servicios a Terceros	31.437	0
Otros Ingresos	35.369	18.858
Saldo al 31 de diciembre	105.931	45.258

NATUFLOR S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE 

A continuación presentamos un detalle de la composición de la cuenta de otros egresos al 31 de diciembre.

DETALLE	2004	2003
Gastos no deducibles	5.738	3.199
Otros	0	11.667
Saldo al 31 de diciembre	5.738	14.866

Nota 18 .- Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.