

50496



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A. FLORECAL

1. Hemos auditado el balance general adjunto de FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A. FLORECAL (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, fueron revisados por otros auditores, cuyo informe de fecha 2 de abril del 2004, expresó una opinión sin salvedades.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas 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 soporta 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 una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, los estados financieros arriba mencionados presentan razonabilidad, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A. FLORECAL al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial No. 494, ciertas reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a los precios de transferencia de las operaciones realizadas con partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables a partir del año 2005. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía se encuentra analizando dichos requerimientos que incluyen un estudio que permita determinar los efectos sobre sus operaciones con compañías relacionadas referente a las reformas establecidas por los organismos de control.


RNAE No. 358
31 de marzo del 2005
Quito - Ecuador


Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857

FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A.

FLORECAL

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
CORRIENTE			
Efectivo en caja y bancos		1,428	32,099
Cuentas por cobrar	(Nota 3)	2,582,115	2,092,212
Inventarios	(Nota 4)	537,604	440,226
Gastos pagados por anticipado		7,773	12,556
		-----	-----
Total del activo corriente		3,128,920	2,577,093
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO	(Nota 5)	2,376,495	2,698,189
INVERSIONES PERMANENTES	(Nota 6)	5,316	1,816
		-----	-----
		<u>5,510,731</u>	<u>5,277,098</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Sobregiros bancarios		88,621	47,394
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(Nota 8)	497,632	305,824
Intereses por pagar		15,479	43,125
Cuentas por pagar	(Nota 9)	451,144	401,270
Impuesto a la renta	(Nota 11)	2,101	12,239
Pasivos acumulados	(Nota 12)	96,038	132,955
		-----	-----
Total del pasivo corriente		1,151,015	942,807
DEUDA A LARGO PLAZO	(Nota 8)	924,750	922,000
RESERVA PARA JUBILACIÓN E INDEMNIZACIÓN	(Nota 13)	15,988	5,297
		-----	-----
Total pasivo		2,091,753	1,870,104
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	(Nota 15)	242,440	242,440
Reserva legal	(Nota 16)	13,046	13,046
Reserva de capital	(Nota 17)	3,120,970	3,120,970
Utilidades retenidas	(Nota 18)	42,522	30,538
		-----	-----
		3,418,978	3,406,994
		-----	-----
		<u>5,510,731</u>	<u>5,277,098</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales.

FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A.
FLORECAL

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	4,336,216	4,470,523
COSTO DE VENTAS	3,513,164	3,598,707
	-----	-----
Utilidad bruta	823,052	871,816
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración, ventas y generales	599,308	660,546
Intereses y comisiones pagadas	244,224	218,633
	-----	-----
	843,532	879,179
	-----	-----
Pérdida en operación	(20,480)	(7,363)
	-----	-----
OTROS INGRESOS (GASTOS), neto	30,131	24,313
	-----	-----
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	9,651	16,950
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	(Nota 12) 1,448	2,542
IMPUESTO A LA RENTA	(Nota 11) 2,101	12,239
	-----	-----
Utilidad neta	6,102	2,169
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A.
FLORECAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002	240,000	11,479	3,123,352	6,048	3,380,879
MÁS (MENOS)					
Efectos de la fusión con Producidiba S.A. (Ver Nota 14)	2,440	240	(2,382)	(22,312)	(22,014)
Ajustes años anteriores	-	-	-	45,960	45,960
Apropiación de reserva legal	-	1,327	-	(1,327)	-
Utilidad neta	-	-	-	2,169	2,169
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003	242,440	13,046	3,120,970	30,538	3,406,994
MÁS (MENOS)					
Ajustes años anteriores	-	-	-	5,882	5,882
Utilidad neta	-	-	-	6,102	6,102
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	242,440	13,046	3,120,970	42,522	3,418,978

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A.
FLORECAL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes y otros	3,919,529	4,185,650
Efectivo pagado a funcionarios y empleados, proveedores y otros	(3,608,725)	(3,582,558)
Intereses pagados, neto	(261,179)	(218,633)
Otros ingresos, neto	81,485	24,314
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	131,110	408,773
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivos pagado en la adquisición de inversiones permanentes	(3,500)	(1,816)
Efectivo utilizado en la adquisición de propiedad, maquinaria y equipo	(406,066)	(281,080)
Efectivo recibido en la venta de propiedad, maquinaria y equipo	12,000	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(397,566)	(282,896)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (Disminución) en sobregiros bancarios	41,227	(239,547)
Efectivo recibido (pagado) en obligaciones bancarias	194,558	(22,176)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	235,785	(261,723)
	-----	-----
Disminución neta de efectivo en caja y bancos	(30,671)	(135,846)
	-----	-----
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	32,099	167,812
Efectivo recibido por fusión con Producdiba S.A.	-	133
	-----	-----
Saldo al fin del año	1,428	32,099
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A.
FLORECAL

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
UTILIDAD NETA	6,102	2,169
 PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión para impuesto a la renta	2,101	12,239
Provisión para participación a trabajadores	1,448	2,542
Depreciación de propiedad, maquinaria y equipo	664,405	727,144
Provisión para cuentas incobrables	21,876	-
Perdida en la venta de propiedad, maquinaria y equipo	8,581	-
Ajustes a propiedad, maquinaria y equipo por bajas y erradicaciones	42,774	-
Provisión de intereses por pagar	15,479	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	10,691	109
Ajustes de años anteriores	5,882	45,962
 CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(526,120)	(456,272)
(Aumento) Disminución en inventarios	(97,378)	358,830
Disminución en gastos pagados por anticipado	4,783	(1,506)
Disminución en intereses por pagar	(43,125)	-
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar y pasivos acumulados	13,611	(282,444)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	131,110	408,773

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:

2004:

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía registró el ajuste de las erradicaciones de aquellas variedades que ya no se producen en base a la respectiva toma física, así mismo dio de baja aquellos activos que se encontraban totalmente depreciados. Resultado de este procedimiento, disminuyó propiedad, maquinaria y equipo por US\$3,127,246, depreciación acumulada por US\$3,084,472 y reconoció ajustes en propiedad, maquinaria y equipo por US\$42,774.

FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A.
FLORECAL

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:

2003:

Como se menciona en la Nota 14 a los estados financieros, con fecha 9 de mayo del 2003, la Compañía se fusionó con Producdiba S.A.. Resultado de esta operación se incrementaron efectivo en caja y bancos por US\$133, impuestos retenidos por US\$343, propiedad, maquinaria y equipo por US\$7,687, cuentas por pagar por US\$4,304, pasivos acumulados por US\$2,180, provisión para jubilación patronal y desahucio por US\$873, capital social por US\$2,440, reserva legal por US\$240 y disminuyó reserva de capital por US\$2,382, utilidades retenidas por US\$22,312 y cuentas por cobrar por US\$22,820.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A.
FLORECAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

1. OPERACIONES:

La Compañía fue constituida en Quito, Ecuador el 26 de agosto de 1991 como Compañía Limitada. Con fecha 1 de agosto de 1996 se transformó en Sociedad Anónima. En los años 1997 y 2003, se fusionó por absorción con las compañías Flores del Nevado Flornevado S.A. y Producdiba S.A., respectivamente, mediante estas fusiones adquirió las fincas de producción en las cuales realiza sus actividades. Su objeto social es la explotación y administración de actividades florícolas, agrícolas, agropecuarias y otras relacionadas. En los años 2004 y 2003, el 95% de la producción de la Compañía se comercializó en el mercado extranjero a través de la compañía de consignación Alianza Corporativa (una compañía domiciliada en Islas Vírgenes Británicas).

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial No. 494, ciertas reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a los precios de transferencia de las operaciones realizadas con partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables a partir del año 2005. La Compañía se encuentra analizando dichos requerimientos que incluyen un estudio que permita determinar los efectos sobre sus operaciones con compañías relacionadas referente a las reformas establecidas por los organismos de control.

Durante los años 2004 y 2003, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste, lo cual determinó un índice de inflación del 2% y 5%, de éstos años respectivamente.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas normas 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.

a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares de E.U.A) mediante los lineamientos de ajustes y conversión contenidas en la NEC 17.

2. **RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)**

b. Inventarios

Corresponden a las existencias de materiales de empaque, insumos y producción en proceso. Se presentan al costo de adquisición o producción, el cual no excede a su valor de mercado. Para el registro de las salidas de inventarios el costeo se lo realiza por el método promedio. Para la determinación del inventario de producción en proceso, la Compañía realiza una estimación de los costos directos incurridos en el último trimestre del período, los cuales se devengan en el próximo período.

c. Propiedad, maquinaria y equipo

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

d. Activos adquiridos bajo leasing

La Compañía adquiere ciertos activos bajo leasing. Dichas adquisiciones se registran como arrendamiento mercantil operativo en los resultados del período de acuerdo en la normativa tributaria vigente.

e. Reconocimiento del ingreso y costos

Los ingresos por productos vendidos son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando los productos son entregados, y los costos relacionados son registrados con base del devengado.

f. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

g. Reclasificaciones

Para efectos de presentación y comparación algunas cifras de los estados financieros de los años 2004 y 2003 han sido reclasificadas.

2. **RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)**

h. **Registros contables y unidad monetaria**

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3. **CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cientes del exterior - Alianza Corporativa	(1)	2,120,667	1,703,105
Cientes nacionales		52,282	36,245
I.V.A – Crédito Tributario	(2)	226,337	186,950
Anticipos a proveedores		162,119	140,122
Compañías relacionadas (Ver Nota 10)		17,288	17,288
Ministerio de Finanzas (Ver Nota 11)		4,980	4,041
Funcionarios y empleados		1,742	1,296
Otras		23,324	7,913
		-----	-----
		2,608,739	2,096,960
Menos – Provisión para cuentas incobrables	(3)	(26,624)	(4,748)
		-----	-----
		<u>2,582,115</u>	<u>2,092,212</u>

- (1) Con fecha 1 de septiembre del 1995, la Compañía firmó un contrato de consignación con Alianza Corporativa (una compañía domiciliada en Islas Vírgenes Británicas), mediante el cual, la Compañía se compromete a entregar toda su producción de rosas en consignación a favor del consignatario, para que a su vez, esta la comercialice en el exterior. El precio pactado por cada tallo vendido es de US\$0.18. La duración de este contrato es de un año.

No se ha firmado la renovación del mencionado contrato y se ha entendido renovado automáticamente y el precio de venta es únicamente referencial, ya que el mismo se establece dependiendo básicamente de las condiciones del mercado. Para el año 2004, el precio referencial fue de US\$0.28.

- (2) Incluye valores que se arrastran de años anteriores sobre los cuales la Compañía se encuentra realizando el trámite de devolución ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) en su calidad de exportador. De acuerdo a la confirmación recibida del asesor jurídico de la Compañía, se han iniciado los trámites tendientes a la devolución y en el año 2005, se contará con los elementos necesarios para establecer las posibilidades reales de recuperación de estos valores.

3. CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)

(3) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2004 y 2003	4,748	4,748
Provisión del año	21,876	-
Saldo final al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u>26,624</u>	<u>4,748</u>

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, inventarios se formaban de la siguiente manera:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Producción en proceso	(1)	438,740	393,392
Material de empaque		51,044	31,568
Insumos		42,597	15,215
Importaciones en tránsito		5,223	51
		<u>537,604</u>	<u>440,226</u>

(1) Para la determinación de la producción en proceso, la Compañía considera a los costos y gastos de los meses de octubre, noviembre y diciembre de cada año, los cuales en su mayoría son utilizados para la producción que se cosecha y se despacha en la temporada de San Valentín, por lo cual son devengados en el próximo período.

5. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, propiedad, maquinaria y equipo se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Terrenos	7,688	7,688	
Edificios	720,248	720,248	5%
Invernaderos	3,263,105	5,492,243	14%
Instalaciones	1,066,485	1,195,642	10%
Maquinaria y equipo	223,492	402,184	10%
Pasan...	<u>5,281,018</u>	<u>7,818,005</u>	

5. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO: (Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa Anual de <u>Depreciación</u>
Vienen...	5,281,018	7,818,005	
Muebles y enseres	85,041	92,461	10% y 33%
Equipo de oficina	37,884	120,557	10%
Sistema contable	35,651	38,818	20%
Vehículos	7,758	168,177	20%
Herramientas	5,798	5,798	10%
Otros	-	13,279	<u>10%</u>
	-----	-----	
	5,453,150	8,257,095	
Menos - Depreciación acumulada	(3,076,655)	(5,558,906)	
	-----	-----	
	<u>2,376,495</u>	<u>2,698,189</u>	

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipo fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2004 y 2003	2,698,189	3,136,566
Adiciones, neto	406,066	281,080
Fusión con Producdiba S.A.	-	7,687
Ventas	(18,294)	-
Bajas, erradicaciones y ajustes, neto	(45,061)	-
Depreciación del año	(664,405)	(727,144)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u>2,376,495</u>	<u>2,698,189</u>

6. INVERSIONES PERMANENTES:

Para los años 2004 y 2003, corresponden a fondos entregados en calidad de accionista de la Compañía DIMACOR G-7 CÍA. LTDA., que es una compañía formada por varias compañías florícolas y que actúa como intermediario en la adquisición de materias primas e insumos para el sector a precios menores.

Los estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2004 y por el año terminado en esa fecha mostraban las siguientes cifras de importancia:

Total activos	287,662
Total pasivos	267,354
Total patrimonio	20,308
Pérdida del año	<u>(9,060)</u>

7. **CONTRATOS DE LEASING:**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene los siguientes contratos de leasing:

<u>Instituciones financieras</u>	<u>Fecha de contrato</u>	<u>Bien Arrendado</u>
Amerafin S.A. (1)	Diciembre del 2000	Vehículo
Amerafin S.A. (1)	Junio del 2001	Vehículo
Amerafin S.A.	Febrero del 2003	Vehículo
Produbanco S.A.	Diciembre 2004	Tractor

Las cuotas de arrendamientos se registran directamente en los resultados del período en que se cancelan. La Compañía no mantiene un control tanto en el activo como en el pasivo por dichos contratos leasing, ni de la diferencia por los cargos por intereses, arrendamiento y depreciación y las respectivas partidas conciliatorias para efectos impositivos.

Durantes los años 2004 y 2003 se registraron gastos por concepto de arrendamiento mercantil por US\$40,585 y US\$89,801, respectivamente.

(1) Contratos sobre los cuales al 31 de diciembre del 2003, ya se ejerció la opción de compra.

8. **DEUDA A LARGO PLAZO:**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la deuda a largo plazo estaba constituida por préstamos bancarios de la siguiente manera:

2004:

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Banco Produbanco S.A.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 11% anual reajutable con pago trimestral de capital e intereses y vencimiento final en septiembre del 2007.	397,632	924,750	1,322,382
Banco del Pichincha C.A.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 12.89% anual con vencimiento en abril del 2005.	100,000	-	100,000
	<u>497,632</u>	<u>924,750</u>	<u>1,422,382</u>

8. **DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)**

2003:

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
LAAD AMERICAS N.V.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 13.50% anual con pago trimestral de capital e intereses y vencimiento final en marzo del 2008. (1)	250,000	922,000	1,172,000
Banco Produbanco S.A.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 17% anual con vencimiento en septiembre del 2004.	55,824	-	55,824
	<u>305,824</u>	<u>922,000</u>	<u>1,227,824</u>

(1) Este crédito fue cancelado en el año 2004, con los fondos entregados por Produbanco S.A. como una obligación a largo plazo.

Los vencimientos anuales del préstamo a largo plazo a partir del 31 de diciembre del 2006 son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Valor</u>
2006	438,994
2007	485,756
	<u>924,750</u>

Para el año 2004, la obligación a largo plazo que se mantiene con Produbanco S.A. se encuentra garantizada mediante hipoteca abierta sobre el inmueble ubicado en Cayambe. Las otras obligaciones de los años 2004 y 2003 se encuentran respaldadas con pagares firmados por el representante legal de la Compañía

9. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por pagar se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	366,859	278,292
Sueldos por pagar	49,480	53,001
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	30,867	14,763
Retenciones en la fuente e IVA	1,252	6,848
Accionistas	-	36,728
Anticipo clientes	-	1,259
Otras	2,686	10,379
	-----	-----
	<u>451,144</u>	<u>401,270</u>

10. **COMPAÑÍAS RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos y transacciones con compañías relacionadas son Flores Verdes S.A. y se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Cuentas por cobrar: (Nota 3)</u>		
Préstamos entregados	17,288	17,288
	-----	-----
	<u>17,288</u>	<u>17,288</u>

Estos saldos por pagar no devengan intereses y se arrastran de años anteriores. No existen otras operaciones entre estas compañías en los años 2004 y 2003.

11. **IMPUESTO A LA RENTA:**

a. **Contingencias**

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2000 al 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. **Tasa de impuesto**

La tasa para el impuesto a la renta vigente para los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, fue del 25% sobre la utilidad tributable y del 15% sobre las utilidades reinvertidas, conforme lo dispuesto en la Ley de Reforma Tributaria y su Reglamento publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 484 de 31 de diciembre de 2001.

Para los años 2004 y 2003, la tasa de impuesto a la renta aplicada por la Compañía fue del 25% sobre las utilidades gravables.

11. **IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**

c. **Movimiento**

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2004 y 2003	12,239	5,233
Compensación con impuestos retenidos y anticipos	(4,041)	(3,829)
Pagos	(8,198)	(1,404)
Provisión del año	2,101	12,239
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre 2004 y 2003	<u>2,101</u>	<u>12,239</u>

12. **PASIVOS ACUMULADOS:**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Obligaciones con los trabajadores		94,590	130,413
Participación a trabajadores	(1)	1,448	2,542
		-----	-----
		<u>96,038</u>	<u>132,955</u>

- (1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento la provisión para participación a los trabajadores fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2004 y 2003	2,542	1,991
Pagos	(2,542)	(1,991)
Provisión del año	1,448	2,542
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u>1,448</u>	<u>2,542</u>

13. RESERVA PARA JUBILACIÓN E INDEMNIZACIÓN:

a. Reserva para jubilación.

De acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, a partir de los 20 años de trabajo continuo.

b. Reserva para indemnización.

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía tendría un pasivo contingente por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

El movimiento de la reserva para jubilación e indemnización, fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2004 y 2003	5,297	4,315
Fusión con Producdiba S.A.	-	873
Provisión del año	10,691	109
Saldo final al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u>15,988</u>	<u>5,297</u>

14. FUSIÓN CON PRODUCDIBA S.A.:

Con fecha 9 de mayo del 2003, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 03.Q.I.J. 1632, aprobó la fusión por absorción de FLORECAL con la Compañía Producdiba S.A.

A la fecha de la fusión, los estados financieros de Producdiba S.A. mostraban las siguientes cifras de importancia:

Total activos	11,014
Total pasivos	29,035
Total patrimonio	<u>(18,021)</u>

Los efectos de la fusión se indican en el estado de flujos de efectivo.

15. CAPITAL SOCIAL:

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social de la Compañía ascendía a US\$240,000, el cual se encontraba conformado por 240.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una totalmente pagadas.

15. CAPITAL SOCIAL: (Continuación)

Como resultado de la fusión con Producdiba S.A., el capital social de la Compañía se incremento en US\$2,440 y al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social se encontraba conformado por 242.440 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una totalmente pagadas.

16. RESERVA LEGAL:

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que esta llegue al menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o capitalizarse.

17. RESERVA DE CAPITAL:

Incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, originados por ajustes de corrección monetaria y conversión hasta el 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada luego de absorber pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

18. UTILIDADES RETENIDAS:

El saldo de utilidades retenidas esta a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos.

19. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORMES DE AUDITORIA:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cifras presentadas en el informe difieren de los registros contables de la Compañía, en los siguientes aspectos:

2004:

	Reclasificaciones			Según informe de auditoria
	Según registros contables	Débito	Crédito	
Activo				
Inversiones permanentes	-	5,316	-	5,316
Inversiones temporales	5,316	-	5,316	-
	-----	-----	-----	-----
	5,316	5,316	5,316	5,316
	-----	-----	-----	-----

19. **DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORMES DE AUDITORIA:**
(Continuación)

2003:

	Reclasificaciones			Según informe de auditoria
	Según registros contables	Débito	Crédito	
Activo				
Inversiones permanentes	-	1,816	-	1,816
Inversiones temporales	1,816	-	1,816	-
	-----	-----	-----	-----
	1,816	1,816	1,816	1,816
	-----	-----	-----	-----

20. **EVENTOS SUBSECUENTES:**

Entre el 31 de diciembre el 2004 y la fecha de emisión de este informe (31 de Marzo del 2005) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.