



PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Informe de los Auditores Independientes

Febrero 9 del 2004

A los Señores Accionistas de
FLORELOY S.A.
Cayambe - Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de FLORELOY S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio 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 es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tres, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las 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 e 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la compañía mantiene registrado dentro de los activos diferidos en concepto de diferencial cambiario, un valor neto de amortización de US\$ 158,730, consecuencia de haber registrado en años anteriores el diferencial cambiario, para ser amortizado en un período de hasta cinco años, a partir del año 2000, tomando como base la Resolución No. 99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999 que permitía este tratamiento. En el año 2004, la compañía se acoge a lo dispuesto en la Resolución de la Superintendencia de Compañías 04.Q.ICI.002 de julio, mediante la cual se permite amortizar por cinco años más el diferencial cambiario activado. Basado en esta Resolución, la compañía no amortiza valor alguno por este concepto en el ejercicio 2004. En el año 2003, la compañía registró en resultados un valor de US\$ 175,455 en concepto de amortización de diferencial cambiario. De acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las diferencias en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. Los efectos de los referidos registros han sido el de sobreestimar los activos, el patrimonio, sobreestimar la utilidad y subestimar la pérdida del ejercicio 2004 y 2003 respectivamente, en las cifras mencionadas.



PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo tres, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de FLORELOY S. A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.
5. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 adjuntos han sido preparados considerando que la compañía continuará como negocio en marcha. Como se explica en la Nota 12, la compañía ha experimentado pérdidas desde el año 1998, en que inició sus operaciones, ha incurrido en una pérdida del ejercicio de US\$ 283,527 y mantiene una pérdida acumulada de US\$ 584,878; mantiene un pasivo con su accionista por un monto de US\$ 1,301,579. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos, no incluyen ajuste alguno con respecto a la recuperación y clasificación de los activos y pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Al 31 de diciembre del 2004, la compañía ha obtenido un resultado positivo, se han disminuido las pérdidas acumuladas y se encuentra en proceso un aumento de capital. Entre los planes de la administración de la compañía que se están ejecutando, se prevé crecimiento de las operaciones tendientes a mejorar los resultados futuros.
6. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la compañía no ha contratado pólizas de seguros para cubrir los riesgos de sus plantas de rosas.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2004, se emite por separado.

Páez, Florencia & Co.

SC. RNAE No. 434

Gabriel Páez Játiva
Socio
R.N.C. 11.203

FLORELOY S.A.

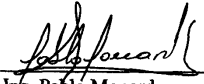
Balances Generales

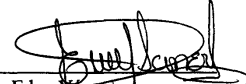
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

ACTIVO	2004	2003	PASIVO Y PATRIMONIO	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja (Nota 1)	24,579	10,447	Cuentas por pagar (Nota 7)	150,332	162,890
Cuentas por cobrar (Nota 2)	295,903	283,053	Compañías Relacionadas	27,422	27,422
Gastos Pagados por Anticipado (Nota 3)	77,918	62,628	Total pasivo corriente	177,754	190,312
Inventarios (Nota 4)	23,412	26,233			
Total activo corriente	421,812	382,361	PASIVO A LARGO PLAZO		
			Préstamos de accionistas (Nota 8)	1,301,579	1,301,579
Activos fijos (Nota 5)	488,891	571,211	Total pasivo	1,479,333	1,491,891
Otros activos (Nota 6)	597,932	562,034			
			PATRIMONIO		
			Capital Social (Nota 9)	1,800	1,800
			Aportes Futuras Capitalizaciones (Nota 10)	98,200	98,200
			Reserva de capital (Nota 11)		792,120
			Reserva Legal	559	
			Pérdidas Acumuladas (Nota 12)	(76,285)	(584,878)
			Resultado del ejercicio	5,028	(283,527)
			Total patrimonio	29,302	23,715
	<u>1,508,635</u>	<u>1,515,606</u>		<u>1,508,635</u>	<u>1,515,606</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

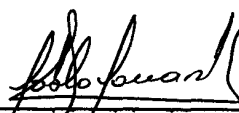

Ing. Pablo Monard
GERENTE GENERAL


Sra. Edna Vasconez
CONTADOR GENERAL

FLORELOY S.A.
Estados de Resultados
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Venta de Flores (Nota 13)	1,209,314	1,014,908
Costo de Ventas (Nota 14)	<u>(1,007,766)</u>	<u>(954,434)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	201,548	60,474
Gastos de Administración y Ventas	<u>(209,620)</u>	<u>(327,025)</u>
Pérdida en Operación	(8,072)	(266,551)
Otros Ingresos (Gastos) Neto	<u>16,370</u>	<u>(16,976)</u>
Utilidad /Pérdida en el Ejercicio	8,298	<u>(283,527)</u>
15% Participación de Trabajadores (Nota 15)	(1,122)	
Impuesto a la Renta (Nota 15)	(1,589)	
Reserva Legal	<u>(559)</u>	
Utilidad Neta	<u><u>5,028</u></u>	

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

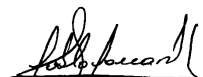

 Ing. Pablo Monard
GERENTE GENERAL


 Sra. Edna Vasconez
CONTADOR GENERAL

FLORELOY S.A.
Estados de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(En dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aporte Futura Capitalización	Reserva de Capital		Reserva Legal	Pérdidas Acumuladas	Resultado del Ejercicio	Total
			Reval. Patrim.	Reexp. Monet.				
Saldo al 31 de diciembre del 2002	1,800		199,896	592,224		(292,709)	(292,169)	209,042
Compensación de Créditos		98,200						98,200
Transferencia						(292,169)	292,169	
Pérdida del Ejercicio							(283,527)	(283,527)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,800	98,200	199,896	592,224		(584,878)	(283,527)	23,715
Transferencia						(283,527)	283,527	
Compensación de Pérdidas			(199,896)	(592,224)		792,120		
Utilidad del ejercicio							8,298	8,298
15% Participación Trabajadores							(1,122)	(1,122)
Impuesto a la Renta							(1,589)	(1,589)
Reserva Legal					559		(559)	
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1,800	98,200			559	(76,285)	5,028	29,302

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

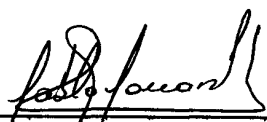

Ing. Pablo Monard
GERENTE GENERAL


Sra. Edna Vasquez
CONTADOR GENERAL

FLORELOY S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo cobrado a clientes	1,226,514	1,055,079
Efectivo pagado a proveedores, empleados, impuestos y otros	<u>(1,051,335)</u>	<u>(871,240)</u>
Flujo proveniente de las actividades de operaciones	<u>175,179</u>	<u>183,839</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Incremento de activos fijos e inversiones finca	(161,047)	(82,702)
Incremento de activos diferidos y regalías	<u> </u>	<u>(83,071)</u>
Flujo usado en las actividades de inversión	<u>(161,047)</u>	<u>(165,773)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Incremento de préstamos bancarios y otros	<u> </u>	<u>2,191</u>
Flujo proveniente de las actividades de financiamiento	<u> </u>	<u>2,191</u>
Disminución neta en el flujo de fondos	<u>14,132</u>	<u>20,257</u>
Efectivo al inicio del año (Neto de sobregiro y caja)	<u>10,447</u>	<u>(9,810)</u>
Efectivo al final del año	<u><u>24,579</u></u>	<u><u>10,447</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


 Ing. Pablo Monard
GERENTE GENERAL


 Sra. Edda Vasconez
CONTADOR GENERAL

FLORELOY S.A.

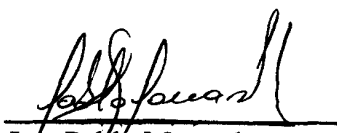
Conciliación de la Utilidad / Pérdida Neta con el Efectivo Neto Proveniente de las Actividades de Operación

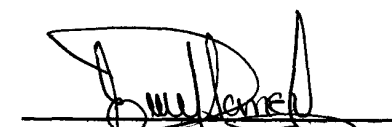
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad / (Pérdida) neta del ejercicio	5,028	(284,352)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Ajuste Proceso Vegetativo	(95,625)	
Depreciaciones y Amortizaciones	303,094	456,816
Apropiaciones Participación Trabajadores, Impuesto a la Renta y Reserva Legal	<u>3,269</u>	
Cambios en activos y pasivos operativos	215,766	172,464
Aumento de cuentas por cobrar	17,200	40,996
Aumento en Inventarios	2,821	5,774
Disminución en Gastos anticipados	(45,340)	(38,757)
Disminución /Aumento en Cuentas por Pagar	(15,268)	3,362
	<u>(40,587)</u>	<u>11,375</u>
Flujo neto provisto por las actividades de operación	<u>175,179</u>	<u>183,839</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Ing. Pablo Monard
GERENTE GENERAL


Sra. Elena Vasconez
CONTADOR GENERAL

FLORELOY S. A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Descripción del Negocio, Objeto Social y Operaciones

La compañía se constituyó en la República del Ecuador el 2 de marzo de 1998, mediante escritura pública otorgada ante el notario Vigésimo Octavo del Distrito Metropolitano de Quito y fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 98.1.1.1.0571 del 12 de marzo de 1998. Está domiciliada en el Distrito Metropolitano de Quito, Provincia de Pichincha. Mediante Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 24 de Septiembre del 2003 se decide cambiar el domicilio de la compañía a la Parroquia Cangahua, sector Guachalá, Cantón Cayambe. Su objeto social predominante es la realización de todo tipo de actividades relacionadas con la explotación, cultivo, propagación, siembra y explotación de productos agrícolas, pecuarios y piscícolas, ganaderos, forestales y relacionadas con la floricultura y de plantas ornamentales, vegetales y comestibles e insumos de los mismos. Durante los años 2004 y 2003, la actividad de la compañía se relaciona con la producción y venta de rosas para el mercado del exterior, principalmente a través de la compañía Santillana S.A.

Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Base de Presentación

Los Estados Financieros son preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC), los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones, 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 continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Cuentas por Cobrar

Son reconocidas y registradas con la respectiva factura original de venta, neto de descuentos. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la compañía no ha registrado provisión para cuentas de dudosa recuperación.

Inventarios

Los inventarios se expresan a su costo de adquisición valuados por el método promedio, los valores así determinados no exceden al valor neto de realización.

FLORELOY S. A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Gastos e Impuestos Anticipados

La Compañía mantiene como práctica contable, el registro de las Retenciones en la Fuente, las Primas de Seguros a devengarse, de acuerdo a la vigencia de las pólizas y el valor del Crédito Tributario que es producto del registro y acumulación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) pagado en las compras. Puede solicitarse a la Administración Tributaria la devolución respectiva.

Activos Fijos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los Activos fijos es como sigue:

<u>Activo</u>	<u>Vida útil</u>
Equipo de oficina	10 años
Equipo de computación	3 años
Muebles y equipos	10 años
Vehículos	5 años
Plantas	7 años
Invernaderos	10 años
Edificios	20 años
Instalaciones	10 años

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

Otros Activos

Se registra básicamente los valores relacionados con la plantación: plantas, presiembra, regalías, etc. Adicionalmente, se registra los valores correspondientes a gastos pre-operativos y diferencia en cambio. Al 31 de Diciembre del 2004, ha iniciado el control contable de sus plantas en proceso vegetativo. La erradicación o mortandad de las plantas no es reconocida contablemente.

Cuentas por Pagar

Representan las obligaciones por compras a proveedores nacionales, mismas que tienen vencimientos de hasta 90 días.

FLORELOY S. A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Participación de los Trabajadores en las Utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades, es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del período en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las norma tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2004 y 2003 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la inversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de compañías, un valor equivalente al 10% de la utilidad líquida anual debe apropiarse para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por venta de productos son reconocidos cuando se ha producido la transferencia de dominio de los bienes al comprador, con la emisión de la correspondiente factura de venta.

FLORELOY S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

1. Caja Bancos

Conformado por :

	<u>2004</u>	<u>US\$</u> <u>2003</u>
Caja	150	50
Bancos	<u>24,429</u>	<u>10,397</u>
	<u>24,579</u>	<u>10,447</u>

2. Cuentas por Cobrar

Conformado por:

	<u>2004</u>	<u>US\$</u> <u>2003</u>
Clientes del Exterior	238,996	250,241
Clientes Nacionales	5,849	7,672
Otros	<u>51,058</u>	<u>25,140</u>
	<u>295,903</u>	<u>283,053</u>

3. Gastos Pagados por Anticipado

Conformado por:

	<u>2004</u>	<u>US\$</u> <u>2003</u>
Retenciones	2,262	2,146
IVA en compras	35,475	23,341
IVA SRI por recuperar (1)	40,181	36,807
Seguros	<u>77,918</u>	<u>334</u>
	<u>77,918</u>	<u>62,628</u>

(1) Corresponde al IVA, pendiente de devolución por parte del S.R.I.

FLORELOY S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

4. Inventarios

Conformado por:

	<u>2004</u>	<u>US\$</u> <u>2003</u>
Químicos/Matas	4,116	6,330
Envases/Empaques	14,489	9,555
Materiales/Repuestos	4,807	10,348
	<u>23,412</u>	<u>26,233</u>

5. Activos Fijos

Conformado por:

	<u>2004</u>	<u>US\$</u> <u>2003</u>
DEPRECIABLES		
Equipos de Oficina	9,521	5,444
Mueles y Enseres	12,623	12,176
Equipo de computación	26,752	20,796
Equipos	245,427	239,410
Invernaderos	734,797	646,181
Edificaciones	151,228	151,228
Instalaciones	57,557	57,557
Depreciación Acumulada	(749,014)	(587,032)
	<u>488,891</u>	<u>545,760</u>
NO DEPRECIABLES		
Trabajos en curso		25,451
	<u>488,891</u>	<u>571,211</u>

FLORELOY S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

El movimiento de activos fijos en el período fue como sigue:

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
COSTO		
Saldo inicial	1,158,243	1,085,291
Compras	112,246	116,517
Reclasificaciones y retiros	(32,584)	(43,565)
Saldo final	<u>1,237,905</u>	<u>1,158,243</u>
	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
DEPRECIACIÓN		
Saldo inicial	587,032	465,536
Adición	162,197	131,255
Retiro	(215)	(9,759)
Saldo final	<u>749,014</u>	<u>587,032</u>
	<u>488,891</u>	<u>571,211</u>

6. Otros Activos

Conformado por:

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Plantas	469,347	465,686
Presiembra	291,603	254,921
Pre-operativos	307,842	307,842
Diferencial Cambiario (*)	665,588	665,588
Diferencial cambiario (no deducible) (*)	211,687	211,687
Regalías	142,747	107,645
Otros	6,079	139
	<u>2,094,893</u>	<u>2,013,508</u>
Amortizaciones	(1,592,586)	(1,451,474)
Proceso Vegetativo	95,625	
	<u>597,932</u>	<u>562,034</u>

(*) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el monto neto por amortizar asciende a US\$ 158,730.

FLORELOY S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

El movimiento de otros activos en el período fue como sigue:

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
COSTO		
Saldo inicial	2,013,508	1,930,436
Compras	177,010	125,319
Ajustes y Reclasificaciones		(42,247)
Saldo final	<u>2,190,518</u>	<u>2,013,508</u>

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
AMORTIZACIÓN		
Saldo inicial	1,451,474	1,125,902
Adición	<u>141,112</u>	<u>325,572</u>
Saldo final	<u>1,592,586</u>	<u>1,451,474</u>
	<u>597,932</u>	<u>562,034</u>

7. Cuentas por Pagar

Conformado por:

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores locales	123,125	153,464
Proveedores del exterior	2,295	2,295
Beneficios Sociales	9,317	1,151
Obligaciones al Fisco	7,848	2,563
Obligaciones IEES	<u>7,747</u>	<u>3,417</u>
	<u>150,332</u>	<u>162,890</u>

8. Préstamos de Accionistas

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, Floreloy S. A. mantiene una obligación con su accionista, la Compañía Agropecuaria La Victoria S.A. por US\$ 1,301,579, sobre la cual hasta la fecha de emisión del presente informe, no se ha determinado plazos de pago, tasas de interés ni otras condiciones.

FLORELOY S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

9. Capital Social

La compañía se constituyó en el año de 1998 con un capital de S/. 45.000.000 (equivalente a US\$ 1,800) dividido en 45.000 acciones ordinarias y nominativas de S/ 1.000 cada una. Mediante escritura pública del 6 de septiembre del 2004, se legaliza la conversión a dólares de los Estados Unidos de América del capital de la compañía.

10. Aporte Futura Capitalización

De acuerdo con el acta de la junta general universal y extraordinaria de accionistas del 26 de diciembre del 2003, se resuelve aumentar el capital social de la compañía en US\$ 98,200, mediante compensación de créditos. Con este aumento el monto del capital social de la compañía, asciende a US\$ 100.000. Los trámites de dicho aumento se encuentran en trámite.

11. Reserva de Capital

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre la Inflación y devaluación de las cuentas de Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los saldos contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000, deben imputarse a la cuenta de Reserva por Revalorización del Patrimonio y a la cuenta Reexpresión Monetaria, mismas que deben transferirse a la cuenta de Reserva de Capital, efecto por el cual la compañía mantiene registrado un valor de US\$ 792,120, hasta el 31 de diciembre del 2003.

Las compañías que registren pérdidas al cierre de un determinado ejercicio económico, podrán compensar contablemente las pérdidas de ese ejercicio y las acumuladas de ejercicios anteriores, con el saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital. Adicionalmente esta cuenta sirve para aumentos de capital. Al 31 de diciembre del 2004, la compañía compensó este monto de US\$ 792,120 con las Pérdidas Acumuladas mantenidas a esa fecha.

12. Pérdidas Acumuladas

La Pérdida Acumulada al 31 de diciembre del 2004, asciende a US\$ 76,285, luego de la compensación descrita en la nota 11 y la pérdida neta obtenida por el período terminado al 31 de diciembre del 2003 fue de US\$ 283,527, manteniendo Pérdidas Acumuladas al 31 de diciembre del 2003 por US\$ 584,878, fundamentalmente como consecuencia de la afectación en resultados del diferencial cambiario originado en el endeudamiento en dólares con su accionista antes del proceso de dolarización en el país; muestra un valor de US\$ 158,730 dentro de sus Activos, en concepto de diferencial cambiario, pendiente de amortización; mantiene un pasivo con sus accionistas por un monto de US\$ 1,301,579. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos, no incluyen ajuste alguno con respecto a la

FLORELOY S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

recuperación y clasificación de los activos y pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

La Ley de Compañías contempla como causal de disolución, cuando las pérdidas de una compañía alcanzan el 50% o más del capital social y reservas. Las Leyes tributarias vigentes, permiten amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores, dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad neta del año.

En los planes del accionista de la compañía al 31 de diciembre del 2004, está lograr, mediante compensación de créditos, capitalizar a la compañía, así como incrementar la operación mediante la adopción de mayores esfuerzos al proceso de ventas y de este modo conseguir resultados positivos.

13. Ventas

Conformado por:

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas Exportación	1,176,793	989,324
Ventas Nacionales	69,947	55,073
Descuentos y Devoluciones	(37,426)	(29,489)
	<u>1,209,314</u>	<u>1,014,908</u>

14. Costo de Ventas

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Insumo, cultivo y postcosecha	259,874	246,183
Mano de Obra Directa	62,415	88,613
Mantenimiento en General	60,909	64,738
Depreciaciones y Amortizaciones	297,495	276,004
Terceros	256,399	219,100
Otros (1)	70,674	59,796
	<u>1,007,766</u>	<u>954,434</u>

(1) Incluye conceptos tales como transporte de personal, energía eléctrica y vigilancia.

FLORELOY S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

15. Impuesto a la Renta

Las Actividades de la Compañía, no han sido fiscalizadas desde el inicio de sus operaciones y no existen valores pendientes de pago por este concepto que deberían reflejarse en los balances al 31 de diciembre del 2004 y 2003.

La conciliación del Impuesto a la Renta al 31 de diciembre del 2004, aplicando la tasa impositiva legal es como sigue:

Utilidad Contable	8,298
+ Gastos no deducibles	<u>1,671</u>
	9,969
Amortización Pérdidas	<u>(2,492)</u>
	7,477
15% Participación Trabajadores	<u>(1,122)</u>
Base Imponible	6,355
Impuesto a la Renta	<u>(1,589)</u>

16. Transacciones con compañías relacionadas.

Las principales transacciones y saldos con compañías relacionadas, se detallan así:

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Préstamos de accionistas	1,301,579	1,301,579
Ventas de Flores	783,069	900,000

17. Contratos y compromisos

Los siguientes contratos de regalías y compromisos han sido celebrados por la compañía el 31 de diciembre del 2004 y 2003:

Contrato celebrado con PLANTADOR, de 6,000 plantas de LIMBO a US\$ 0,95 dando un valor de US\$ 5,700.

Forma de Pago:

A la firma del Contrato	US\$ 570
Equivalente al 45% el 9 de noviembre del 2004	2,565
Equivalente al 45% el 7 de Febrero del 2005	2,565

Contrato celebrado con UNIQUE LATIN ROSES LTDA., Contrato No 5-N-2003 de AMBIANCE 8,400 plantas a 0,95 dando un valor de US\$ 7,980,00.

FLORELOY S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

LATIN AMBIANCE 8,000 plantas a 0,95 dando un valor de US\$ 7,600,00.
VERSILLA 6,000 plantas a 0,95 dando un valor de US\$ 5,700,00.

Contrato celebrado el 11 de marzo del 2003 con UNIQUE LATIN ROSES LTDA.
Contrato No 001-FR-2003 de GOLDSTRIKE 1,000 plantas a US\$ 0,95 dando un valor de US\$ 9,500,00.

Contrato celebrado el 7 de abril del 2003 con ROSEN TANTAU- Contrato No RT-0032-03 de ENGAGEMENT 12,600 plantas a US\$ 0,95 dando un valor de US\$ 11,970,00.

18. Eventos Subsecuentes

2004

Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de Diciembre del 2004, se expidió el Decreto 2430 en relación con reformas al Reglamento para la aplicación de la ley de Régimen Tributario Interno, concerniente a nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, para que presenten al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencias referente a sus transacciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta. Igualmente deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con parte relacionadas, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración. Estas disposiciones entrarán en vigencia desde el ejercicio fiscal 2005.

2003

Según Registro Oficial No 289 del 10 de Marzo del 2004, la Superintendencia de Compañías, emite la Resolución No 04.Q.15.001 del 27 de Febrero del mismo año, relacionada con el cumplimiento por parte de la compañía de los postulados de los artículos 1 y 332 de la Ley de Propiedad Intelectual, sobre lo cual informamos que la compañía ha cumplido en lo atinente al tema que le compete.

FLORELOY S.A.

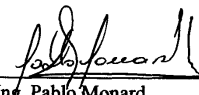
Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

ACTIVO	2004	2003	PASIVO Y PATRIMONIO	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja (Nota 1)	24,579	10,447	Cuentas por pagar (Nota 7)	150,332	162,890
Cuentas por cobrar (Nota 2)	295,903	283,053	Compañías Relacionadas	27,422	27,422
Gastos Pagados por Anticipado (Nota 3)	77,918	62,628	Total pasivo corriente	177,754	190,312
Inventarios (Nota 4)	23,412	26,233			
Total activo corriente	421,812	382,361	PASIVO A LARGO PLAZO		
			Préstamos de accionistas (Nota 8)	1,301,579	1,301,579
Activos fijos (Nota 5)	488,891	571,211	Total pasivo	1,479,333	1,491,891
Otros activos (Nota 6)	597,932	562,034			
			PATRIMONIO		
			Capital Social (Nota 9)	1,800	1,800
			Aportes Futuras Capitalizaciones (Nota 10)	98,200	98,200
			Reserva de capital (Nota 11)		792,120
			Reserva Legal	559	
			Pérdidas Acumuladas (Nota 12)	(76,285)	(584,878)
			Resultado del ejercicio	5,028	(283,527)
			Total patrimonio	29,302	23,715
	<u>1,508,635</u>	<u>1,515,606</u>		<u>1,508,635</u>	<u>1,515,606</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

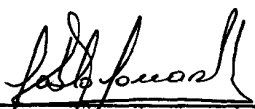

Ing. Pablo Monard
GERENTE GENERAL


Sra. Edna Vascones
CONTADOR GENERAL

FLORELOY S.A.
Estados de Resultados
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Venta de Flores (Nota 13)	1,209,314	1,014,908
Costo de Ventas (Nota 14)	<u>(1,007,766)</u>	<u>(954,434)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	201,548	60,474
Gastos de Administración y Ventas	<u>(209,620)</u>	<u>(327,025)</u>
Pérdida en Operación	(8,072)	(266,551)
Otros Ingresos (Gastos) Neto	<u>16,370</u>	<u>(16,976)</u>
Utilidad /Pérdida en el Ejercicio	8,298	<u>(283,527)</u>
15% Participación de Trabajadores (Nota 15)	(1,122)	
Impuesto a la Renta (Nota 15)	(1,589)	
Reserva Legal	<u>(559)</u>	
Utilidad Neta	<u><u>5,028</u></u>	

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

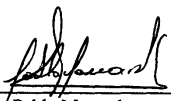

 Ing. Pablo Monard
GERENTE GENERAL


 Sra. Edna Vasconez
CONTADOR GENERAL

FLORELOY S.A.
Estados de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(En dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aporte Futura Capitalización	Reserva de Capital Reval. Patrim.	Reexp. Monet.	Reserva Legal	Pérdidas Acumuladas	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2002	1,800		199,896	592,224		(292,709)	(292,169)	209,042
Compensación de Créditos		98,200						98,200
Transferencia						(292,169)	292,169	
Pérdida del Ejercicio							(283,527)	(283,527)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,800	98,200	199,896	592,224		(584,878)	(283,527)	23,715
Transferencia						(283,527)	283,527	
Compensación de Pérdidas			(199,896)	(592,224)		792,120		
Utilidad del ejercicio							8,298	8,298
15% Participación Trabajadores							(1,122)	(1,122)
Impuesto a la Renta							(1,589)	(1,589)
Reserva Legal					559		(559)	
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1,800	98,200			559	(76,285)	5,028	29,302

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


 Ing. Pablo Monard
GERENTE GENERAL


 Sra. Edna Vázquez
CONTADOR GENERAL

FLORELOY S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo cobrado a clientes	1,226,514	1,055,079
Efectivo pagado a proveedores, empleados, impuestos y otros	<u>(1,051,335)</u>	<u>(871,240)</u>
Flujo proveniente de las actividades de operaciones	<u>175,179</u>	<u>183,839</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Incremento de activos fijos e inversiones finca	(161,047)	(82,702)
Incremento de activos diferidos y regalías	<u> </u>	<u>(83,071)</u>
Flujo usado en las actividades de inversión	<u>(161,047)</u>	<u>(165,773)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Incremento de préstamos bancarios y otros	<u> </u>	<u>2,191</u>
Flujo proveniente de las actividades de financiamiento	<u> </u>	<u>2,191</u>
Disminución neta en el flujo de fondos	<u>14,132</u>	<u>20,257</u>
Efectivo al inicio del año (Neto de sobregiro y caja)	<u>10,447</u>	<u>(9,810)</u>
Efectivo al final del año	<u>24,579</u>	<u>10,447</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


 Ing. Pablo Monard
GERENTE GENERAL


 Sra. Edna Vázquez
CONTADOR GENERAL

FLORELOY S.A.

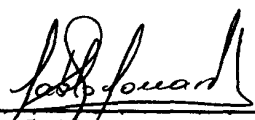
Conciliación de la Utilidad / Pérdida Neta con el Efectivo Neto Proveniente de las Actividades de Operación

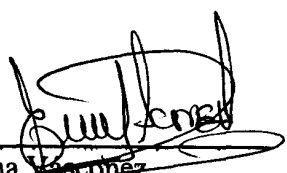
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad / (Pérdida) neta del ejercicio	5,028	(284,352)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Ajuste Proceso Vegetativo	(95,625)	
Depreciaciones y Amortizaciones	303,094	456,816
Apropiaciones Participación Trabajadores, Impuesto a la Renta y Reserva Legal	<u>3,269</u>	
Cambios en activos y pasivos operativos	215,766	172,464
Aumento de cuentas por cobrar	17,200	40,996
Aumento en Inventarios	2,821	5,774
Disminución en Gastos anticipados	(45,340)	(38,757)
Disminución /Aumento en Cuentas por Pagar	(15,268)	3,362
	<u>(40,587)</u>	<u>11,375</u>
Flujo neto provisto por las actividades de operación	<u>175,179</u>	<u>183,839</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Ing. Pablo Monard
GERENTE GENERAL


Sra. Edna Vasconez
CONTADOR GENERAL

FLORELOY S. A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Descripción del Negocio, Objeto Social y Operaciones

La compañía se constituyó en la República del Ecuador el 2 de marzo de 1998, mediante escritura pública otorgada ante el notario Vigésimo Octavo del Distrito Metropolitano de Quito y fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 98.1.1.1.0571 del 12 de marzo de 1998. Está domiciliada en el Distrito Metropolitano de Quito, Provincia de Pichincha. Mediante Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 24 de Septiembre del 2003 se decide cambiar el domicilio de la compañía a la Parroquia Cangahua, sector Guachalá, Cantón Cayambe. Su objeto social predominante es la realización de todo tipo de actividades relacionadas con la explotación, cultivo, propagación, siembra y explotación de productos agrícolas, pecuarios y piscícolas, ganaderos, forestales y relacionadas con la floricultura y de plantas ornamentales, vegetales y comestibles e insumos de los mismos. Durante los años 2004 y 2003, la actividad de la compañía se relaciona con la producción y venta de rosas para el mercado del exterior, principalmente a través de la compañía Santillana S.A.

Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Base de Presentación

Los Estados Financieros son preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC), los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones, 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 continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Cuentas por Cobrar

Son reconocidas y registradas con la respectiva factura original de venta, neto de descuentos. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la compañía no ha registrado provisión para cuentas de dudosa recuperación.

Inventarios

Los inventarios se expresan a su costo de adquisición valuados por el método promedio, los valores así determinados no exceden al valor neto de realización.

FLORELOY S. A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Gastos e Impuestos Anticipados

La Compañía mantiene como práctica contable, el registro de las Retenciones en la Fuente, las Primas de Seguros a devengarse, de acuerdo a la vigencia de las pólizas y el valor del Crédito Tributario que es producto del registro y acumulación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) pagado en las compras. Puede solicitarse a la Administración Tributaria la devolución respectiva.

Activos Fijos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los Activos fijos es como sigue:

<u>Activo</u>	<u>Vida útil</u>
Equipo de oficina	10 años
Equipo de computación	3 años
Muebles y equipos	10 años
Vehículos	5 años
Plantas	7 años
Invernaderos	10 años
Edificios	20 años
Instalaciones	10 años

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

Otros Activos

Se registra básicamente los valores relacionados con la plantación: plantas, presiembra, regalías, etc. Adicionalmente, se registra los valores correspondientes a gastos pre-operativos y diferencia en cambio. Al 31 de Diciembre del 2004, ha iniciado el control contable de sus plantas en proceso vegetativo. La erradicación o mortandad de las plantas no es reconocida contablemente.

Cuentas por Pagar

Representan las obligaciones por compras a proveedores nacionales, mismas que tienen vencimientos de hasta 90 días.

FLORELOY S. A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Participación de los Trabajadores en las Utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades, es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del período en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las norma tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2004 y 2003 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la inversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de compañías, un valor equivalente al 10% de la utilidad líquida anual debe apropiarse para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por venta de productos son reconocidos cuando se ha producido la transferencia de dominio de los bienes al comprador, con la emisión de la correspondiente factura de venta.

FLORELOY S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

1. Caja Bancos

Conformado por :

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja	150	50
Bancos	<u>24,429</u>	<u>10,397</u>
	<u>24,579</u>	<u>10,447</u>

2. Cuentas por Cobrar

Conformado por:

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes del Exterior	238,996	250,241
Clientes Nacionales	5,849	7,672
Otros	<u>51,058</u>	<u>25,140</u>
	<u>295,903</u>	<u>283,053</u>

3. Gastos Pagados por Anticipado

Conformado por:

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Retenciones	2,262	2,146
IVA en compras	35,475	23,341
IVA SRJ por recuperar (1)	40,181	36,807
Seguros		<u>334</u>
	<u>77,918</u>	<u>62,628</u>

(1) Corresponde al IVA, pendiente de devolución por parte del S.R.I.

FLORELOY S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

4. Inventarios

Conformado por:

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Químicos/Matas	4,116	6,330
Envases/Empaques	14,489	9,555
Materiales/Repuestos	4,807	10,348
	<u>23,412</u>	<u>26,233</u>

5. Activos Fijos

Conformado por:

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
DEPRECIABLES		
Equipos de Oficina	9,521	5,444
Mueles y Enseres	12,623	12,176
Equipo de computación	26,752	20,796
Equipos	245,427	239,410
Invernaderos	734,797	646,181
Edificaciones	151,228	151,228
Instalaciones	57,557	57,557
Depreciación Acumulada	(749,014)	(587,032)
	<u>488,891</u>	<u>545,760</u>
NO DEPRECIABLES		
Trabajos en curso		25,451
	<u>488,891</u>	<u>571,211</u>

FLORELOY S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

El movimiento de activos fijos en el período fue como sigue:

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
COSTO		
Saldo inicial	1,158,243	1,085,291
Compras	112,246	116,517
Reclasificaciones y retiros	(32,584)	(43,565)
Saldo final	<u>1,237,905</u>	<u>1,158,243</u>
	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
DEPRECIACIÓN		
Saldo inicial	587,032	465,536
Adición	162,197	131,255
Retiro	(215)	(9,759)
Saldo final	<u>749,014</u>	<u>587,032</u>
	<u>488,891</u>	<u>571,211</u>

6. Otros Activos

Conformado por:

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Plantas	469,347	465,686
Presiembra	291,603	254,921
Pre-operativos	307,842	307,842
Diferencial Cambiario (*)	665,588	665,588
Diferencial cambiario (no deducible) (*)	211,687	211,687
Regalías	142,747	107,645
Otros	6,079	139
	<u>2,094,893</u>	<u>2,013,508</u>
Amortizaciones	(1,592,586)	(1,451,474)
Proceso Vegetativo	<u>95,625</u>	
	<u>597,932</u>	<u>562,034</u>

(*) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el monto neto por amortizar asciende a US\$ 158,730.

FLORELOY S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

El movimiento de otros activos en el periodo fue como sigue:

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
COSTO		
Saldo inicial	2,013,508	1,930,436
Compras	177,010	125,319
Ajustes y Reclasificaciones		(42,247)
Saldo final	<u>2,190,518</u>	<u>2,013,508</u>

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
AMORTIZACIÓN		
Saldo inicial	1,451,474	1,125,902
Adición	<u>141,112</u>	<u>325,572</u>
Saldo final	<u>1,592,586</u>	<u>1,451,474</u>
	<u>597,932</u>	<u>562,034</u>

7. Cuentas por Pagar

Conformado por:

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores locales	123,125	153,464
Proveedores del exterior	2,295	2,295
Beneficios Sociales	9,317	1,151
Obligaciones al Fisco	7,848	2,563
Obligaciones IEES	<u>7,747</u>	<u>3,417</u>
	<u>150,332</u>	<u>162,890</u>

8. Préstamos de Accionistas

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, Floreloy S. A. mantiene una obligación con su accionista, la Compañía Agropecuaria La Victoria S.A. por US\$ 1,301,579, sobre la cual hasta la fecha de emisión del presente informe, no se ha determinado plazos de pago, tasas de interés ni otras condiciones.

FLORELOY S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

9. Capital Social

La compañía se constituyó en el año de 1998 con un capital de S/. 45.000.000 (equivalente a US\$ 1,800) dividido en 45.000 acciones ordinarias y nominativas de S/ 1.000 cada una. Mediante escritura pública del 6 de septiembre del 2004, se legaliza la conversión a dólares de los Estados Unidos de América del capital de la compañía.

10. Aporte Futura Capitalización

De acuerdo con el acta de la junta general universal y extraordinaria de accionistas del 26 de diciembre del 2003, se resuelve aumentar el capital social de la compañía en US\$ 98,200, mediante compensación de créditos. Con este aumento el monto del capital social de la compañía, asciende a US\$ 100.000. Los trámites de dicho aumento se encuentran en trámite.

11. Reserva de Capital

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre la Inflación y devaluación de las cuentas de Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los saldos contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000, deben imputarse a la cuenta de Reserva por Revalorización del Patrimonio y a la cuenta Reexpresión Monetaria, mismas que deben transferirse a la cuenta de Reserva de Capital, efecto por el cual la compañía mantiene registrado un valor de US\$ 792,120, hasta el 31 de diciembre del 2003.

Las compañías que registren pérdidas al cierre de un determinado ejercicio económico, podrán compensar contablemente las pérdidas de ese ejercicio y las acumuladas de ejercicios anteriores, con el saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital. Adicionalmente esta cuenta sirve para aumentos de capital. Al 31 de diciembre del 2004, la compañía compensó este monto de US\$ 792,120 con las Pérdidas Acumuladas mantenidas a esa fecha.

12. Pérdidas Acumuladas

La Pérdida Acumulada al 31 de diciembre del 2004, asciende a US\$ 76,285, luego de la compensación descrita en la nota 11 y la pérdida neta obtenida por el período terminado al 31 de diciembre del 2003 fue de US\$ 283,527, manteniendo Pérdidas Acumuladas al 31 de diciembre del 2003 por US\$ 584,878, fundamentalmente como consecuencia de la afectación en resultados del diferencial cambiario originado en el endeudamiento en dólares con su accionista antes del proceso de dolarización en el país; muestra un valor de US\$ 158,730 dentro de sus Activos, en concepto de diferencial cambiario, pendiente de amortización; mantiene un pasivo con sus accionistas por un monto de US\$ 1,301,579. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos, no incluyen ajuste alguno con respecto a la

FLORELOY S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

recuperación y clasificación de los activos y pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

La Ley de Compañías contempla como causal de disolución, cuando las pérdidas de una compañía alcanzan el 50% o más del capital social y reservas. Las Leyes tributarias vigentes, permiten amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores, dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad neta del año.

En los planes del accionista de la compañía al 31 de diciembre del 2004, está lograr, mediante compensación de créditos, capitalizar a la compañía, así como incrementar la operación mediante la adopción de mayores esfuerzos al proceso de ventas y de este modo conseguir resultados positivos.

13. Ventas

Conformado por:

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas Exportación	1,176,793	989,324
Ventas Nacionales	69,947	55,073
Descuentos y Devoluciones	(37,426)	(29,489)
	<u>1,209,314</u>	<u>1,014,908</u>

14. Costo de Ventas

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Insumo, cultivo y postcosecha	259,874	246,183
Mano de Obra Directa	62,415	88,613
Mantenimiento en General	60,909	64,738
Depreciaciones y Amortizaciones	297,495	276,004
Terceros	256,399	219,100
Otros (1)	70,674	59,796
	<u>1,007,766</u>	<u>954,434</u>

(1) Incluye conceptos tales como transporte de personal, energía eléctrica y vigilancia.

FLORELOY S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

15. Impuesto a la Renta

Las Actividades de la Compañía, no han sido fiscalizadas desde el inicio de sus operaciones y no existen valores pendientes de pago por este concepto que deberían reflejarse en los balances al 31 de diciembre del 2004 y 2003.

La conciliación del Impuesto a la Renta al 31 de diciembre del 2004, aplicando la tasa impositiva legal es como sigue:

Utilidad Contable	8,298
+ Gastos no deducibles	<u>1,671</u>
	9,969
Amortización Pérdidas	<u>(2,492)</u>
	7,477
15% Participación Trabajadores	<u>(1,122)</u>
Base Imponible	6,355
Impuesto a la Renta	<u>(1,589)</u>

16. Transacciones con compañías relacionadas.

Las principales transacciones y saldos con compañías relacionadas, se detallan así:

	<u>2004</u>	<u>US\$</u> <u>2003</u>
Préstamos de accionistas	1,301,579	1,301,579
Ventas de Flores	783,069	900,000

17. Contratos y compromisos

Los siguientes contratos de regalías y compromisos han sido celebrados por la compañía el 31 de diciembre del 2004 y 2003:

Contrato celebrado con PLANTADOR, de 6,000 plantas de LIMBO a US\$ 0,95 dando un valor de US\$ 5,700.

Forma de Pago:

A la firma del Contrato	US\$ 570
Equivalente al 45% el 9 de noviembre del 2004	2,565
Equivalente al 45% el 7 de Febrero del 2005	2,565

Contrato celebrado con UNIQUE LATIN ROSES LTDA., Contrato No 5-N-2003 de AMBIANCE 8,400 plantas a 0,95 dando un valor de US\$ 7,980,00.

FLORELOY S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

LATIN AMBIANCE 8,000 plantas a 0,95 dando un valor de US\$ 7,600,00.
VERSILLA 6,000 plantas a 0,95 dando un valor de US\$ 5,700,00.

Contrato celebrado el 11 de marzo del 2003 con UNIQUE LATIN ROSES LTDA.
Contrato No 001-FR-2003 de GOLDSTRIKE 1,000 plantas a US\$ 0,95 dando un valor de US\$ 9,500,00.

Contrato celebrado el 7 de abril del 2003 con ROSEN TANTAU- Contrato No RT-0032-03 de ENGAGEMENT 12,600 plantas a US\$ 0,95 dando un valor de US\$ 11,970,00.

18. Eventos Subsecuentes

2004

Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de Diciembre del 2004, se expidió el Decreto 2430 en relación con reformas al Reglamento para la aplicación de la ley de Régimen Tributario Interno, concerniente a nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, para que presenten al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencias referente a sus transacciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta. Igualmente deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con parte relacionadas, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración. Estas disposiciones entrarán en vigencia desde el ejercicio fiscal 2005.

2003

Según Registro Oficial No 289 del 10 de Marzo del 2004, la Superintendencia de Compañías, emite la Resolución No 04.Q.15.001 del 27 de Febrero del mismo año, relacionada con el cumplimiento por parte de la compañía de los postulados de los artículos 1 y 332 de la Ley de Propiedad Intelectual, sobre lo cual informamos que la compañía ha cumplido en lo atinente al tema que le compete.