

ARPAUSA

ARbitros Peritos AUDidores S.A.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 12 de abril del 2004

**A los Sres. Accionistas de
ARCOFLOR FLORES ARCO IRIS S.A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de ARCOFLOR FLORES ARCO IRIS S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestro compromiso es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestras auditorias.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria NEA. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones relevantes hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para emitir opinión.
3. Como se explica en la Nota 9; al 31 de diciembre de 1999 de conformidad con disposiciones legales, la Compañía registró en Activos Diferidos, las pérdidas en cambio netas producto de la actualización de activos y pasivos denominados en moneda extranjera. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que tales diferencias sean imputadas en los resultados del año en que se originan. Durante los años 2003 y 2002 la Compañía amortizó en los resultados del año por concepto de pérdidas en cambio activadas, los montos de US\$ 22.086,87 y US\$ 141.847,00 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2003, el saldo no amortizado de US\$ 119.760,40 fueron absorbidos con las Reservas de Capital.
4. En nuestra opinión, excepto por lo que se menciona en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de ARCOFLOR FLORES ARCO IRIS S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Como se explica en las Notas 1 y 2, a los estados financieros, la Compañía prepara sus estados financieros en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
Quito, 12 de abril del 2004



5. Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Según dichos estados financieros, durante el año 2003 y 2002, la Compañía incurrió en pérdidas netas de US\$ 34.132 y US\$ 56.447 después del impuesto a la renta, respectivamente. Estos estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o los montos y la clasificación de pasivos, que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como un negocio en marcha. Los planes de la Gerencia respecto de los resultados se describen en la nota 18 a los estados financieros.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2003 como agente de retención y percepción de impuestos, requerida por disposiciones vigentes, se emite por separado.

Arpausa
ARPAUSA Auditores Externos
RNAE. No. 147

Quezada
Marcelo Quezada M.
RNCPA. No. 4244

ARCOFLOR FLORES ARCOIRIS S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresado en US\$ dólares)

ACTIVOS	Notas	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
CAJA Y BANCOS	3	4.252	8.050
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	4	201.733	223.698
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	5	71.571	98.075
INVENTARIOS	6	29.245	20.604
IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS	7	17.146	34.094
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>323.947</u>	<u>384.521</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:			
<u>VALOR DE ADQUISICION</u>			
TERRENOS		66.660	66.660
MUEBLES Y ENSERES		27.417	27.417
EQUIPOS DE OFICINA		13.815	13.648
EQUIPOS DE COMPUTACION		30.756	25.619
EQUIPO DE RIEGO		110.363	110.363
EQUIPO CUARTO FRIO		59.001	30.425
MAQUINARIA AGRICOLA Y EQUIPO		95.891	88.646
VEHICULOS		19.554	19.554
CABLE VIA		4.170	4.170
EDIFICIOS FINCA		96.897	96.897
INSTALACIONES ELECTRICAS		28.014	28.014
INVERNADEROS		315.668	315.668
EQUIPOS DE COMUNICACION		683	336
INSTALACIONES TELEFONICAS		3.460	3.460
PLANTAS EN PRODUCCION		<u>679.432</u>	<u>665.999</u>
TOTAL		<u>1.551.781</u>	<u>1.496.876</u>
(-) DEPRECIACION ACUMULADA		<u>(782.591)</u>	<u>(581.263)</u>
OBRAS EN PROCESO		<u>2.280</u>	<u>5.820</u>
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO		<u>771.470</u>	<u>921.433</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
ACTIVOS DIFERIDOS (neto)	9	32.612	179.023
INVERSIONES PERMANENTES		50.000	20.000
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>24.367</u>	<u>-0-</u>
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>106.979</u>	<u>199.023</u>
TOTAL DE LOS ACTIVOS		<u>1.202.396</u>	<u>1.504.977</u>

Las notas explicativas anexas, forman parte de los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2003	2002
PASIVOS CORRIENTES:			
CUENTAS POR PAGAR	10	247.455	167.873
OBLIGACIONES CORTO PLAZO	11	338.091	496.030
OBLIGACIONES FISCALES E INSTITUCIONALES	12 y 13	52.881	29.672
GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CTAS. POR PAGAR	14	<u>98.206</u>	<u>272.537</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		736.633	966.112
PASIVOS NO CORRIENTES:			
OBLIGACIONES LARGO PLAZO	15	193.290	112.500
TOTAL DE LOS PASIVOS		929.923	1.078.612
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
CAPITAL SOCIAL	16	55.440	55.440
RESERVA DE CAPITAL		251.165	738.083
PERDIDA ACUMULADA		-0-	(310.711)
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(34.132)</u>	<u>(56.447)</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO, NETO		272.473	426.365
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1.202.396	1.504.977

Ing. Agustín Baquero
GERENTE GENERAL

Sr. Vicente Galindo
CONTADOR

Las notas explicativas anexas, forman parte de los estados financieros

ARCOFLOR FLORES ARCOIRIS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresado en US\$ dólares)

	Notas	2003	2002
VENTAS, NETAS	17	1.496.299	1.422.459
COSTO DE VENTAS		(1.160.151)	(1.067.894)
MARGEN BRUTO		<u>336.148</u>	<u>354.565</u>
GASTOS DE VENTAS		(206.862)	(203.290)
GASTOS DE ADMINISTRACION		(145.776)	(115.300)
RESULTADO OPERACIONAL		<u>(16.490)</u>	<u>35.975</u>
PERDIDA POR DIFERENCIAL CAMBIARIO		(22.087)	(141.847)
GASTOS FINANCIEROS		(69.756)	(114.638)
OTROS INGRESOS-GASTOS, NETOS		76.330	164.838
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTOS		<u>(32.003)</u>	<u>(55.672)</u>
PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES IMPUESTO A LA RENTA	12	-0- (2.129)	-0- (775)
UTILIDAD (PERDIDA), NETA		<u>(34.132)</u>	<u>(56.447)</u>

Ing. Agustín Baquero
GERENTE GENERAL

Sr. Vicente Galindo
CONTADOR

Las notas explicativas anexas, forman parte de los estados financieros

ARCOFLOR FLORES ARCOIRIS S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresado en U.S.\$ dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDAD EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO EJERCICIO	TOTALES
SALDO FINAL AL 31 - DIC - 01	55.440	738.083	(9.290)	(301.421)	482.812
TRANSFERENCIAS	-	-	(301.421)	301.421	-
PERDIDA DEL EJERCICIO	-	-	-	(56.447)	(56.447)
SALDO FINAL AL 31 - DIC - 02	55.440	738.083	(310.711)	(56.447)	426.365
TRANSFERENCIAS	-	(486.918)	310.711	56.447	(119.760)
PERDIDA DEL EJERCICIO	-	-	-	(34.132)	(34.132)
SALDO FINAL AL 31 - DIC - 03	55.440	251.165	-	(34.132)	272.473



Ing. Agustín Baquero
GERENTE GENERAL



Sr. Vicente Galindo
CONTADOR

Las Notas explicativas anexas forman parte de los estados financieros.

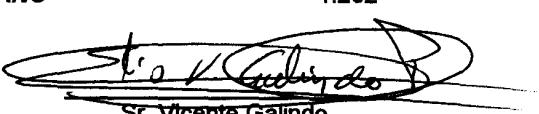
✓



ARCOFLOR FLORES ARCOIRIS S.A.
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO :	(en US\$ dólares)	
	2003	2002
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION :		
INGRESOS		
. Cobranzas a clientes	1.516.204	1.221.332
. Otros cobros de efectivo	9.343	1.341
DESEMBOLSOS (-)		
. Proveedores pais	614.160	572.501
. Pagos de remuneración y beneficios sociales	553.239	434.092
. Pagos de impuestos	2.625	5.214
. Pagos de impuesto a la renta	775	650
. Intereses pagados	55.680	128.253
. Otros pagos en efectivo	6.157	58.078
Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación	292.911	23.885
FLUJOS DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
INGRESOS:		
. Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	-	-
. Venta de certificados de depósito	94.318	163.031
DESEMBOLSOS (-)		
. Pagos por compra de inmuebles, maquinaria y equipo	92.220	15.543
Efectivo Neto Provenientes de Actividades de Inversión	2.098	147.488
FLUJOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
INGRESOS		
. Préstamos socios	0	90.486
. Sobregiros bancarios	0	21.368
DESEMBOLSOS		
. Pago de sobregiros	6.835	-
. Pago de préstamos de terceros	25.000	15.000
. Pagos de préstamos bancarios	232.069	284.038
. Préstamos socios	34.903	-
Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Financiamiento	-298.807	-187.184
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DURANTE EL AÑO	-3.798	-15.811
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO A INICIO DE AÑO	8.050	23.861
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE AÑO	4.252	8.050

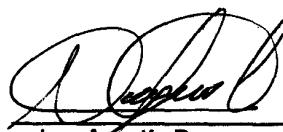

Ing. Agustín Baquero
GERENTE GENERAL


Sr. Vicente Galindo
CONTADOR

Las Notas explicativas anexas forman parte de los estados financieros.

ARCOFLOR FLORES ARCOIRIS S.A.
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO :	(en US\$ dólares)	
	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
PERDIDA NETA :	-34.132	-56.447
Ajustes para Conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo Neto de Actividades de Operación :		
Depreciaciones y amortizaciones del periodo	269.298	357.586
Provisiones diversas	26.971	1.740
Utilidad en negociación certificados de depósito	-94.318	-163.031
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS :		
(Aumento) Disminución en Cuentas por Cobrar Comerciales	19.905	-70.187
(Aumento) Disminución en Existencias	-8.641	4.981
(Aumento) Disminución en Gastos Pagados por Anticipado	16.948	29.120
(Aumento) Disminución en Otros Activos	-24.804	-18.726
Aumento (Disminución) en Cuentas por Pagar Comerciales	79.582	-7.340
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	24.089	-101.145
Aumento (Disminución) en Obligaciones Fiscales, IESS / Provisiones	37.958	24.709
Aumento (Disminucion) en Otros pasivos	-19.945	22.625
EFFECTO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACION	292.911	23.885



Ing. Agustín Baquero
GERENTE GENERAL



Sr. Vicente Galindo
CONTADOR

Las Notas explicativas anexas forman parte de los estados financieros.



ARCOFLOR FLORES ARCO IRIS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

NOTA 1. ORGANIZACIÓN Y OPERACIONES

ORGANIZACION

ARCOFLOR FLORES ARCO IRIS S. A., se constituyó por escritura pública otorgada ante el Notario Vigésimo Octavo del cantón Quito el 13 de septiembre de 1996; fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 96.1.1.1.2829 de 21 de octubre de 1996 y se lo inscribió en el Registro Mercantil del cantón Latacunga, el 28 de octubre de 1996; tiene como domicilio principal la ciudad de Latacunga, cantón Latacunga, Provincia de Cotopaxi.

OPERACIONES

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

El sector florícola, aún afectado en sus costos de producción y transporte, incrementó las exportaciones de flores frescas según datos del BCE, al pasar de US\$ 264.8 millones del año 2002 a un total de US\$ 320.6 millones en el año 2003. Las áreas de cultivo no han variado pues cuenta con 3.500 hectáreas cultivadas aproximadamente, de las cuales el 66% se concentra en la provincia de Pichincha. Se estima que el sector empleó a unas 38.500 personas si consideramos un promedio de 11 trabajadores por hectárea.

Si bien la economía ecuatoriana optó por la incorporación del dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Se recomienda por lo tanto, el análisis comparativo de dichos estados financieros considerando tal circunstancia.

INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

Por el año terminado al 31 de diciembre:	Variación porcentual:
2003	6,1
2002	9,4
2001	22,4
2000	91,0



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

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

BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros adjuntos preparados sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, se registran al costo histórico. Las políticas de contabilidad que sigue la Empresa, requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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

POLÍTICAS DE VALUACIONES

Las principales políticas contables son las siguientes:

a) Efectivo en caja y bancos

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

b) Cuentas por Cobrar

Se encuentran valuados al costo y no superan su valor recuperable

c) Inventarios

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

d) Propiedad, planta y equipo

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



La depreciación correspondiente a: Vida útil estimada

Edificios	20 años
Maquinaria agrícola	10 años
Equipos de Riego	10 años
Muebles y enseres	10 años
Cuarto frío	10 años
Instalaciones eléctricas y otras	10 años
Invernaderos	10 años
Plantas en producción	8 años
Equipos de Proceso Electrónico Datos	3 años
Vehículos	5 años

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

e) Activos Diferidos

Corresponden a la activación de la pérdida por diferencia en cambio neta, producto de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera que se mantenían hasta el año 1999, la misma que ha sido amortizada.

f) Pasivos Acumulados

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

g) Provisión para Impuesto a la Renta:

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

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

h) Ventas y Costo de Ventas:

Se registran sobre la base de la emisión de facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

i) Ingresos, costos y gastos:

Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

j) Reserva Legal:

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

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

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

Disponibilidades de Caja	300	250
Bancos Locales	<u>3.952</u>	<u>7.800</u>
Total de Caja, Bancos	4.252	8.050

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

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

Clientes exterior	206.053	225.958
(-) Provisión para cuentas dudosas	<u>(4.320)</u>	<u>(2.260)</u>
Cuentas por cobrar comerciales, neto.	201.733	223.698

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Corresponden principalmente por:

Cuentas por cobrar empleados	765	3.269
Anticipo proveedores	18.442	29.235
Misceláneos	<u>52.364</u>	<u>65.571</u>
Total Otras Cuentas por Cobrar	71.571	98.075

6. INVENTARIOS

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

Productos Químicos	8.130	5.105
Material de Empaque	12.663	14.345
Otros Agroquímicos	6.122	744
Herramientas repuestos y otros	<u>2.330</u>	<u>410</u>
Total inventarios	29.245	20.604

7. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Corresponden principalmente a:

Impuestos anticipados:

Anticipo impuesto a la renta	314	-0-
Retenciones fuente de impuesto a la renta	92	74
Crédito tributario IVA	<u>7.200</u>	<u>4.123</u>
Total impuestos anticipados	7.606	4.197



ARCOFLOR FLORES ARCO IRIS S.A.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre del:**NOTAS:** 2003 2002

Gastos anticipados:		
Seguros anticipados	1.643	1.388
Intereses anticipados	7.897	<u>28.509</u>
Total gastos anticipados	<u>9.540</u>	<u>29.897</u>
 Total por Impuestos y Gastos anticipados	 17.146	 34.094

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

Activo no Depreciable:

Saldo al comienzo del año	66.660	66.660
Adquisiciones	-0-	- 0 -
Saldo de los activos no depreciable	<u>66.660</u>	<u>66.660</u>

Activos Depreciables:

Saldo al comienzo del año	1.430.216	1.433.557
Adquisiciones	58.624	14.779
Retiros	(3.720)	(30.422)
(+) Reclasificaciones	-0-	34.871
(-) Reclasificaciones	-0-	(22.569)
Saldo de los activos depreciables	<u>1.485.120</u>	<u>1.430.216</u>

(-)Depreciación acumulada:

Saldo al comienzo del año	581.263	428.801
Adiciones	201.792	169.853
Retiros	(465)	(9.773)
Reclasificaciones	-0-	(7.618)
Saldo final de la depreciación acumulada	<u>782.590</u>	<u>581.263</u>

Obras en proceso:

Saldo al comienzo del año	5.820	40.597
Adiciones	2.280	764
Reclasificaciones	(5.820)	(34.871)
Ajustes	-0-	(670)
Saldo final de Obras en proceso	<u>2.280</u>	<u>5.820</u>
 Total de Propiedad, Planta y Equipo, Neto	 771.470	 921.433

NOTAS:**2003****2002****9. ACTIVOS DIFERIDOS**

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

DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA:

Corresponde a la pérdida por diferencial cambiario originada en correcciones monetarias:

Origen:

Enero-abril de 1999	119.761	119.761
Mayo-diciembre de 1999.	<u>447.629</u>	<u>447.629</u>
Total diferido	<u>567.390</u>	<u>567.390</u>

(-) Transferencias:

Enero-abril de 1999	<u>-119.761</u>	<u>-0-</u>
Total	<u>-119.761</u>	<u>-0-</u>

(-) Amortización acumulada:

Mayo-diciembre de 1999.	<u>- 447.629</u>	<u>- 425.543</u>
Total amortización	<u>- 447.629</u>	<u>- 425.543</u>

Saldo neto diferencia en cambio de:

Enero-abril de 1999	<u>-0-</u>	119.761
Mayo-diciembre de 1999.	<u>-0-</u>	<u>22.086</u>
Total diferencia en cambio diferida	<u>-0-</u>	<u>141.847</u>

OTROS CARGOS DIFERIDOS:

Corresponde principalmente a:

Origen:

Gastos de constitución	682	682
Gastos pre-operacionales	<u>169.234</u>	<u>169.234</u>
Otros gastos diferidos.	<u>64.568</u>	<u>23.713</u>
Total activado	<u>234.484</u>	<u>193.629</u>

(-) Amortización acumulada:

Gastos de constitución	- 682	- 638
Gastos pre-operacionales	- 169.234	- 136.340
Otros gastos diferidos.	- 31.956	- 19.475
Total amortización	- 201.872	- 156.453

Neto cargos diferidos:

Gastos de constitución	<u>-0-</u>	44
Gastos pre-operacionales	<u>-0-</u>	<u>32.894</u>
Otros gastos diferidos.	<u>32.612</u>	<u>4.238</u>
Total otros cargos diferidos	<u>32.612</u>	<u>37.176</u>

Total activos diferidos	32.612	179.023
-------------------------	--------	---------



ARCOFLOR FLORES ARCO IRIS S.A.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre del:

20032002**NOTAS:****10. CUENTAS POR PAGAR**

Corresponden principalmente a:

Proveedores del país	211.634	167.873
Proveedores exterior	35.821	-0-
Total de las Cuentas por Pagar	247.455	167.873

11. OBLIGACIONES CORTO PLAZO

Corresponden principalmente a:

Porción corriente, préstamos de Bancos
Financieras de:

Capital	238.720	358.289
Interés	22.327	55.953
Total de Obligaciones Bancarias	261.047	414.242

Corresponde a obligaciones con Bancos / Financieras con vencimientos semestrales hasta el año 2004 y trimestrales hasta el año 2003, a la tasa de interés del 10.21% y 14.60% respectivamente.

Otras obligaciones bancarias

Sobregiro	14.955	21.788
Otras Obligaciones Banco	24.089	-0-
Total Otras obligaciones bancarias	39.044	21.788

Otros obligaciones locales:

Préstamo de terceros (capital)	35.000	60.000
Préstamo de terceros (Interés)	3.000	-0-
Total de Otras Obligaciones locales	38.000	60.000

Total obligaciones corto plazo

338.091

496.030

12. IMPUESTO A LA RENTA

Para el año 2003, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y en el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

Una conciliación entre la utilidad según los estados financieros y la utilidad gravable se demuestra como sigue:

Pérdida del Ejercicio	(32.003)	(55.672)
(+) Gastos no deducibles	40.517	58.772
(=) Utilidad Gravable	8.514	3.100
25% Impuesto a la Renta	2.129	775

**NOTAS:****2003****2002****13. OBLIGACIONES FISCALES E INSTITUCIONALES (IESS)****Obligaciones fiscales:**

Corresponden principalmente a:

Retenciones IVA	2.697	907
Retenciones en la Fuente	1.712	53
IVA en Ventas	-0-	347
Impuesto a la renta	2.129	775
Saldo por Obligaciones Tributarias	6.538	2.082

Obligaciones Institucionales:

Corresponden a obligaciones con el IESS, por concepto de:

Aportes	5.869	9.549
Fondos de Reserva	40.474	18.041
Saldo por Obligaciones IESS	46.343	27.590
Total Obligaciones Fiscales e Institucionales	52.881	29.672

14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar se detallan como sigue:

Sueldos por pagar	33.220	28.368
Beneficios sociales	26.768	9.701
Otras cuentas por pagar empleados	11.714	6.275
Otras cuentas por pagar	26.504	-0-
Préstamos de Accionistas	-0-	228.193
Total Gastos acumulados y Otras Cuentas por Pagar	98.206	272.537

15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Las obligaciones con los bancos demuestran el siguiente saldo al 31 DIC 2003:

Obligaciones bancarias

Banco Local	238.720	470.789
Porción Corriente	(238.720)	(358.289)
Total obligaciones a largo plazo	-0-	112.500

Otras cuentas por pagar largo plazo		
Préstamos accionistas	193.290	-0-
Total obligaciones largo plazo	193.290	112.500

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, el Capital Social de ARCOFLOR FLORES ARCO IRIS S.A.; estaría representado por 1.386.000 acciones ordinarias y nominativas de valor unitario de US\$ 0.04 cada una.

Equivalente a:	55.440	55.440
----------------	--------	--------

RESERVAS DE CAPITAL

Corresponden a los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

17. VENTAS

Las ventas de flores destinados al mercado exterior ascendieron a US\$ 1.469.525 y constituyeron el 98.22% del total. Las ventas de flores en el mercado nacional ascendieron al equivalente de US\$ 26.774 y representaron el 1.78% del total.

18. INCERTIDUMBRE

Empresa en marcha:

En vista de la baja liquidez por la que atravesó la Compañía durante el año 2003, originada por los resultados adversos obtenidos en los últimos ejercicios económicos, los altos costos financieros y la contracción del mercado externo, repercutieron negativamente en la economía de la Compañía. En opinión de la Gerencia General los planes aplicados durante el año 2003 como base para la recuperación de la Compañía están generando los resultados estimados, al haber disminuido significativamente las pérdidas, y conseguido un mejoramiento en la productividad.



Los objetivos de la Gerencia General propuestos para el período 2004, se plantean así:

- a) La sustitución de variedades en un total de 50.000 plantas, por densidad y requerimientos del mercado.
- b) Crecimiento del bloque 13 con la siembra de 48.000 plantas que entrarán en producción a partir del mes de octubre, con variedades de punta para posicionamiento en el mercado externo.
- c) Reforzamiento del área técnica en procura de estabilizar la producción en volumen y largo de tallo.
- d) Reforzamiento del área de comercio exterior.
- e) Reestructurar la deuda con Filanbanco en condiciones flexibles de hasta 30 meses de plazo para el pago del saldo pendiente de US\$ 285.136,42; o, como alternativa la posibilidad del pago total de la deuda con documentos aceptados por el Banco, en condiciones tales que la Compañía pueda cumplir con las obligaciones del pago del efectivo al tenedor del papel financiero.
- f) Contactar con la banca privada por un crédito fresco para el crecimiento adicional de 2 hectáreas; o, buscar alianzas estratégicas que mejoren en el corto plazo el posicionamiento de producto en los mercados internacionales.

Durante el ejercicio económico se han cancelado obligaciones bancarias de corto plazo por US\$. 239.505,17 de capital e intereses.

La Administración estima que existirá un mejoramiento del capital de trabajo, que permitirá disminuir sustancialmente las obligaciones de corto plazo y consecuentemente una disminución en los costos financieros.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 2003 y la fecha de la preparación del informe de auditoria de los estados financieros terminados a esa fecha, en opinión de la Gerencia General, no se produjeron eventos que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.

J. Bellus
ARPAUSA Auditores Externos