



**ACEVEDO & ASOCIADOS**

**AUDITORES Y ASESORES**

Quito, 6 de octubre del 2005

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR**  
Pichincha

Exp. No. 49977

De nuestra consideración:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los Estados Financieros de **ARCOFLOR FLORES ARCO IRIS S.A.**, por los años terminados en diciembre, 31 del 2004 y 2003, junto con el Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,  
**ACEVEDO & ASOCIADOS CIA. LTDA.**

---

**GINDIER ACEVEDO A.**  
Socio

Adj. Lo indicado.

# **ARCOFLOR FLORES ARCO IRIS S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

## **INDICE:**

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del patrimonio

Estados de Flujos de efectivo

Notas a los Estados financieros

## **ABREVIATURAS USADAS:**

US\$ - Dólares Estadounidenses





**ACEVEDO & ASOCIADOS**

**AUDITORES Y ASESORES**

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

15 de julio del 2005

A Los Accionistas de Arcoflor Flores Arco Iris S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Arcoflor Flores Arco Iris S.A. al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del 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 de Arcoflor Flores Arco Iris S.A., al 31 de diciembre del 2003 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe con fecha 12 de abril del 2004, contiene una opinión con salvedades sobre la presentación razonable de los estados financieros, según consta en el informe dicha salvedad se refiere al valor amortizado durante el año 2003 con cargo a resultados por US\$ 22.087, de las pérdidas en cambio diferidas en el año 1999, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, el efecto de este registro fue el de sobreestimar la pérdida neta del año 2003.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. La pérdida neta presentada en el estado de resultados por el año 2004, y los resultados acumulados al 31 de diciembre del 2004 se encuentran afectados por los siguientes factores:

	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>Resultados acumulados</u>
a. Insuficiencia de la provisión establecida para la protección de las cuentas consideradas irrecuperables o de difícil cobro en aproximadamente (Véase nota 3)	26.631	26.631

	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>Resultados acumulados</u>
b. Ajuste requerido para reconocer el valor patrimonial proporcional de las inversiones en la compañía Globalflor Cia. Ltda. (Véase nota 7)	13.119	13.119
c. Honorarios cancelados a Directores y Accionistas de la compañía, registrados como cuentas por cobrar, sin afectar los resultados (Véase nota 10)	23.744	74.994
Efecto neto de pérdidas no registradas	<u>63.494</u>	<u>114.744</u>

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto que tiene sobre los resultados acumulados y sobre los resultados del ejercicio 2004 los asuntos mencionados en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Arcoflor Flores Arco Iris S.A. al 31 de diciembre del 2004, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
5. Tal como se indica en la nota 13 a los estados financieros, la compañía ha venido presentando pérdidas operacionales y capital de trabajo y flujos negativos en sus últimos años, ocasionados básicamente por falta de niveles adecuados de ventas. La Gerencia de la compañía considera que las operaciones futuras, lograrán un nivel de venta adecuado, que le permita lograr utilidades y generar los recursos suficientes para continuar sin dificultades sus operaciones. No nos es posible, a la fecha, determinar si las utilidades futuras serán suficientes para lograr los resultados esperados y operar en el futuro con bases rentables.



Registro de la Superintendencia  
de Compañías SC-RNAE- 223



**GINDIER ACEVEDO U.**  
Socio - Director  
Licencia Profesional  
No. 16804



## ARCOFLOR FLORES ARCO IRIS S.A.

BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Activos</b>		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	5.169	4.252
Cuentas por cobrar:		
Clientes	155.692	206.053
Accionistas	74.995	-
Anticipos a proveedores	42.640	18.442
Impuestos anticipados	10.693	7.605
Otras	7.084	53.129
	291.104	285.229
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(4.320)	(4.320)
Total cuentas por cobrar netas	286.784	280.909
Inventarios	48.104	29.245
Gastos pagados por anticipado	2.439	9.540
Total de activos corrientes	342.496	323.946
Accionistas – largo plazo	20.367	24.367
Propiedad, plantaciones y equipos, neto	702.135	771.470
Inversiones en acciones	50.000	50.000
Cargos diferidos	47.218	32.612
Total	<u>1.162.216</u>	<u>1.202.395</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

## ARCOFLOR FLORES ARCO IRIS S.A.

BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)

<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
Pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios	148.266	14.954
Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	263.365	262.808
	<u>411.631</u>	<u>277.762</u>
Cuentas por pagar:		
Proveedores	216.909	247.455
Intereses por pagar	9.863	25.327
Accionistas	4.967	-
Préstamos de Terceros	15.000	35.000
Impuestos	3.150	6.538
Otras	22.275	38.218
Total de cuentas por pagar	<u>272.164</u>	<u>352.538</u>
Prestaciones y beneficios sociales	162.975	106.332
Total pasivos corrientes	<u>846.770</u>	<u>736.632</u>
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones financieras	12.424	-
Accionistas	228.904	193.290
Total pasivos a largo plazo	<u>241.328</u>	<u>193.290</u>
Total pasivos	<u>1.088.098</u>	<u>929.922</u>
Patrimonio, neto	74.118	272.473
Total	<u><u>1.162.216</u></u>	<u><u>1.202.395</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**ARCOFLOR FLORES ARCO IRIS S.A.**

ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	1.427.464	1.496.299
Costo de ventas	(1.175.859)	(1.160.151)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	251.605	336.148
Gastos de ventas	(179.461)	(206.862)
Gastos de administración	(162.691)	(145.776)
	-----	-----
Pérdida operacional	(90.547)	(16.490)
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(46.019)	(38.665)
Castigo de Cartera incobrable	(65.043)	(24.870)
Amortización de diferencia en cambio, diferida	-	(22.087)
Utilidad en venta de activos fijos	5.696	(197)
Varios, netos	(2.442)	70.307
	-----	-----
Pérdida antes del impuesto a la renta	(198.355)	(32.002)
Impuesto a la renta (Véase nota 12)	-	(2.129)
	-----	-----
Pérdida del ejercicio	<u>(198.355)</u>	<u>(34.131)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

## ARCOFLOR FLORES ARCO IRIS S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Suscrito</u> US\$	<u>Reserva de Capital (Capital Adicional)</u> US\$	<u>Resultados Acumuladas</u> US\$	<u>Total</u> US\$
Saldo al 1 de enero del 2003	55.440	738.083	(367.159)	426.364
Compensación de resultados acumulados	-	(367.159)	367.159	-
Amortización de diferencia en cambio diferida	-	(119.760)	-	(119.760)
Pérdida del ejercicio	-	-	(34.131)	(34.131)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	55.440	251.164	(34.131)	272.473
Compensación pérdida del ejercicio 2003	-	(34.131)	34.131	-
Pérdidas del ejercicio	-	-	(198.355)	(198.355)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	55.440 (1)	217.033	(198.355)	74.118

(1) Representado por 1.386.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

## ARCOFLOR FLORES ARCO IRIS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
Pérdida del ejercicio	(198.355)	(34.131)
	-----	-----
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipos	166.949	201.791
Amortización de diferencia en cambio diferida	-	22.087
Amortización de cargos diferidos	25.434	45.419
Provisión para cuentas de cobro dudoso	-	2.060
Bajas de activo fijo	5.687	25.105
Bajas de cuentas por cobrar	65.043	24.870
Utilidad en venta de activo fijo	(5.696)	-
	-----	-----
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(70.918)	18.130
(Incremento) en inventarios	(18.859)	(8.641)
Disminución en gastos pagados por anticipado	7.101	20.357
Disminución (incremento) cuentas por cobrar accionistas largo plazo	4.000	(24.367)
(Disminución) en cuentas por pagar	(80.374)	(167.838)
Incremento en beneficios sociales	56.643	40.672
	-----	-----
Total de ajustes a la pérdida neta	155.010	199.645
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	(43.345)	165.514
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

## ARCOFLOR FLORES ARCO IRIS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)  
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adiciones en activo fijo	(104.605)	(107.789)
Producto de la venta de activo fijo	7.000	-
Incremento inversiones en acciones	-	(30.000)
Incremento en cargos diferidos	(40.040)	(10.000)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(137.645)	(147.789)
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Incremento (disminución) en sobregiros bancarios	133.312	(6.833)
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias a largo plazo	12.981	(207.980)
Incremento de obligaciones con accionistas	35.614	193.290
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	181.907	(21.523)
	-----	-----
Incremento (disminución) neta del efectivo	917	(3.798)
Efectivo al inicio del año	4.252	8.050
	-----	-----
Efectivo al final del año	5.169	4.252
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

## **ARCOFLOR FLORES ARCO IRIS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

### **NOTA 1 - OPERACIONES**

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1996. Su objeto social es el desarrollo de proyectos de floricultura y la producción de toda clase de flores de corte para su comercialización en el mercado interno y de exportación.

### **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales 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 las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

#### **a. Preparación de los estados financieros**

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000. Hasta el 31 de marzo del 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres.

#### **b. Inventarios**

Los inventarios se valoran al costo de adquisición utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

#### **c. Propiedades, plantaciones y equipos**

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada. Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 6).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES  
(Continuación)

Los activos arrendados con opción de compra son registrados, en base al valor establecido al momento de la celebración del contrato de arrendamiento, como la adquisición de un activo y la generación de un pasivo. Los pagos mensuales (alícuotas) son registrados con cargo a la cuenta del pasivo; adicionalmente este activo se deprecia en función a la vida económica útil del bien arrendado.

d. Cargos Diferidos

Representan las adquisiciones de plástico para los invernaderos que son amortizados en un período de 2 años, a partir de la fecha de adquisición.

e. Provisiones para cuentas dudosas

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

f. Inversiones en sociedades

Las inversiones en sociedades se encuentran registradas al costo de adquisición.

g. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a las facturas, que son emitidas en función de los despachos diarios que se realizan.

h. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta del año 2003 se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre las utilidades gravables. Las provisiones se efectúan con cargo a los resultados del período correspondiente. (Véase Nota 12).

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

A continuación se presenta los vencimientos de los saldos de clientes al 31 de diciembre:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Corriente	50.026	87.788
	-----	-----
<u>Vencido de:</u>		
0 - 30 días	28.795	51.761
31 - 60 días	11.940	2.649
61 - 90 días	9.125	5.678

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES  
(Continuación)

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
91- 120 días	7.386	296
121-360 días	43.616	13.192
Más de 360 días	4.804	44.689
	-----	-----
	105.666	118.265
	-----	-----
Total cartera	<u>155.692 (1)</u>	<u>206.053</u>

(1) Incluye US\$ 30.951 de cartera de difícil recuperación sobre las que se está realizando las gestiones de cobro. La compañía no posee garantías que respalden las cuentas por cobrar y garantice la recuperación de la cartera; al 31 de diciembre del 2004 el saldo de provisión para cuentas dudosas es de US\$ 4.320.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<b><u>IMPUESTO ANTICIPADOS</u></b>		
Anticipos de impuestos a la renta	972	314
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	88	92
Crédito tributario (IVA)	9.633	7.199
	-----	-----
	<u>10.693</u>	<u>7.605</u>
<b><u>IMPUESTOS POR PAGAR</u></b>		
Impuesto a la renta año 2003	-	2.129
Retenciones de IVA	2.099	2.697
Retenciones en la fuente	1.051	1.712
	-----	-----
	<u>3.150</u>	<u>6.538</u>

## NOTA 5 - INVENTARIOS

Inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Insumos agrícolas	19.598	14.252
Materiales de empaque	23.223	12.663
Repuestos	5.283	2.330
	<u>48.104</u>	<u>29.245</u>

## NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de la propiedad, plantaciones y equipos durante los años 2003 y 2004:

	Saldo al 31 de diciembre del 2002 US\$	Adiciones US\$	Bajas US\$	Transferencias US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2003 US\$	Adiciones US\$	Retiros y Bajas US\$	Transferencias US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2004 US\$	Tasa Anual Depreciación %
Terrenos	66.660	-	-	-	66.660	-	-	-	66.660 (1)	-
Edificios	96.897	-	-	-	96.897	-	-	-	96.897	5
Plantaciones productivas	665.999	-	(3.720)	17.153	679.432	10.312	-	1.480	691.224	12,5
Maquinaria y equipo	199.009	7.245	-	-	206.254	29.954	-	-	236.208	10
Instalaciones	66.069	20.000	-	8.575	94.644	-	-	-	94.644	10
Equipos de oficina y Comunicación	13.984	514	-	-	14.498	947	-	-	15.445	10
Muebles y enseres	27.417	-	-	-	27.417	2.457	-	-	29.874	10
Invernaderos	315.668	-	-	-	315.668	-	-	25.065	340.733	10
Vehículos	19.554	-	-	-	19.554	-	(19.554)	-	-	20
Equipo de computación	25.619	5.137	-	-	30.756	2.030	-	-	32.786	33
Otros activos	-	-	-	-	-	16.490	-	-	16.490	20
	<u>1.496.876</u>	<u>32.896</u>	<u>(3.720)</u>	<u>25.728</u>	<u>1.551.780</u>	<u>62.190</u>	<u>(19.554)</u>	<u>26.545</u>	<u>1.620.961</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(581.264)</u>	<u>(201.791)</u>	<u>465</u>	<u>-</u>	<u>(782.590)</u>	<u>(166.949)</u>	<u>18.250</u>	<u>-</u>	<u>(931.289)</u>	
	915.612	(168.895)	(3.255)	25.728	769.190	(104.759)	(1.304)	26.545	689.672	
Plantaciones vegetativas	-	41.283	(21.850)	(17.153)	2.280	13.343	(1.680)	(1.480)	12.463	
Construcciones en curso	5.820	33.611	-	(39.431)	-	29.072	(4.007)	(25.065)	-	
	<u>921.432</u>	<u>(94.001)</u>	<u>(25.105)</u>	<u>(30.856)</u>	<u>771.470</u>	<u>(62.344)</u>	<u>(6.991)</u>	<u>-</u>	<u>702.135</u>	

(1) Al 31 de diciembre del 2004, existen hipotecas otorgadas sobre los terrenos de la compañía, para garantizar las obligaciones bancarias (Véase Nota 8)

## NOTA 7 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre del 2004, comprenden:

Compañía	Porcentaje Participación %	Valor Nominal US\$	Valor patrimonial proporcional US\$	Valor en libros US\$
Globalflor Cía. Ltda.	33,33%	4.548	36.881	50.000

## NOTA 8 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre del 2004, comprenden:

	Tasa interés anual %	Porción Corriente US\$	Porción Largo Plazo US\$	Total US\$
Filanbanco en liquidación (1)	9.76%	238.710	-	238.710
Banco del Pichincha C.A. Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en abril del 2006	14.66%	24.655	12.424	37.079
		<u>263.365</u>	<u>12.424</u>	<u>275.789</u>

Los vencimientos anuales de las obligaciones se muestran a continuación:

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2004	238.710
2005	24.655
2006	12.424
	<u>275.789</u>

- (1) Obligación por créditos obtenidos con la institución bancaria Filanbanco que actualmente se encuentra en liquidación, cuyo plazo original venció en octubre del 2004. La compañía se encuentra en el proceso de negociación para la liquidación total de la obligación, proceso que se espera concluir en el año 2005.

## NOTA 9 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2004:

	Saldo al 1 de enero del 2004	Incremento	Pagos y / o Utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre del 2004
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	106.332	604.411	(547.768)	162.975
Provisión para cuentas de cobro Dudoso	4.320	-	-	4.320

- (1) Incluye sueldos, liquidaciones de haberes, fondos de reserva, décimo tercero, décimo cuarto sueldos y aportes al IESS.

## NOTA 10 - ACCIONISTAS

El siguiente es un detalle de los saldos con accionistas al 31 de diciembre:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<b><u>CUENTAS POR COBRAR</u></b>		
<u>Corto Plazo</u>		
Patricio Vásconez	59.495 (1)	-
Carlos Naveda	15.500 (1)	-
	-----	-----
	74.995	-
	-----	-----
<u>Largo Plazo</u>		
Luis Baquero	20.367 (2)	24.367
	-----	-----
<b><u>CUENTAS POR PAGAR</u></b>		
<u>Corto Plazo</u>		
Patricio Vásconez	4.967 (3)	-
	-----	-----
<u>Largo Plazo</u>		
Globalflor Cía. Ltda.	21.354	26.304
Agustín Baquero	207.550	166.986
	-----	-----
	228.904 (3)	193.290
	-----	-----

- (1) Corresponden a honorarios cancelados, no fueron registrados en los resultados de cada ejercicio (año 2004 US\$ 23.744 y de años anteriores US\$ 51.250).
- (2) Saldo sobre el cual no se ha definido plazos de cobro, ni intereses.
- (3) Préstamos efectuados para el financiamiento de capital de trabajo, sobre los cuales no se han establecido intereses, ni plazos de pago.

## NOTA 11 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

Durante el año 2004, la compañía compensó la cuenta reserva de capital con pérdidas acumuladas por un valor de US\$ 34.131

## NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes al impuesto a la renta por el año 2003:

	<u>Impuesto a la</u> <u>Renta</u> <u>US\$</u>
Pérdida del ejercicio	(32.002)
Más – Gastos no deducibles	40.517
	-----
Base para impuesto a la renta	8.515
	-----
25% de impuesto a la renta	<u>2.129</u>

## NOTA 13 - PERDIDAS OPERACIONALES

La compañía ha venido presentando pérdidas en sus operaciones debido básicamente a los bajos niveles de ventas, lo cual ha ocasionado flujos de efectivo negativos, deficiencias en su capital de trabajo y sustanciales pérdidas acumuladas que han sido compensadas con la cuenta patrimonial "Reserva de Capital".

La gerencia de la compañía se encuentra desarrollando un plan integral de reestructuración de sus operaciones que incluye un crecimiento en las ventas de flor a través de la apertura de nuevos mercados comerciales y un programa de selección y renovación de variedades cuya demanda por parte de los clientes prevee un futuro prometedor para el mercado al cual están direccionadas las ventas de la compañía.

## NOTA 14 - BENEFICIOS TRIBUTARIOS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre del 2004, queda un saldo de US\$ 198.355 de pérdidas tributarias las cuales podrán ser compensadas con utilidades de años futuros.

## NOTA 15 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.