

**MOORE STEPHENS D'BRAG**  
**AUDITORES**

49592  
Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720  
Fax: +(593 2) 2551 811  
2503 839  
2221 719  
P.O.Box: 17- 03- 1437  
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,  
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106  
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556  
Guayaquil

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A los señores accionistas de:**  
**PANORAMA ROSES S.A. PAROSES**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **PANORAMA ROSES S.A. PAROSES** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos basados en nuestras auditorías.

Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una 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 proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PANORAMA ROSES S.A. PAROSES** al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

**MOORE STEPHENS D'BRAG**  
**AUDITORES**

---

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **PANORAMA ROSES S.A. PAROSES** al 31 de Diciembre del 2004, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

11 de marzo, del 2005  
Quito, Ecuador

María de los Angeles Guizarro  
CPA No. 22.120

Moore Stephens D'Brag Auditores Cía. Ltda.  
RNAE No.322

# PANORAMA ROSES S.A. PAROSES

## Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en dólares de E.U.A.

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Activo Corriente</b>			
Caja - bancos		5.704	3.460
Cuentas por cobrar			
Cientes	4	198.640	106.242
Provisión incobrables	5	(2.857)	(2.857)
Otras cuentas por cobrar		5.959	27.104
Compañías relacionadas	6	105.445	86.803
Garantías y otros anticipos		1.670	1.724
Fondos por rendir			523
Inventarios		38.760	42.500
Gastos pagados por adelantado		8.564	18.977
Total activo corriente		<u>361.884</u>	<u>284.477</u>
Propiedad planta y equipo-neto	7	709.977	870.654
<b>Otros Activos</b>			
Activo diferido		5.371	10.742
Inversión en acciones		3.127	2.495
Total otros activos		<u>8.498</u>	<u>13.238</u>
<b>Total Activo</b>		<b><u>1.080.359</u></b>	<b><u>1.168.369</u></b>
<b><u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u></b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Sobregiros bancarios		6.618	36.159
Proveedores	8	220.369	223.066
Obligaciones bancarias	9		60.175
Compañías relacionadas	10	276.458	194.920
Otras cuentas por pagar	11	89.963	134.213
Beneficios sociales		7.315	6.343
Obligaciones patronales		5.178	1.254
Impuestos		1.287	3.591
Total pasivo corriente		<u>607.189</u>	<u>659.720</u>
<b>Largo plazo</b>			
Compañías relacionadas	10	91.566	131.205
<b>Patrimonio de los Accionistas</b>		381.605	377.444
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<b><u>1.080.359</u></b>	<b><u>1.168.369</u></b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

# PANORAMA ROSES S.A. PAROSES

## Estados de Resultados

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en dólares de E.U.A.

<b>Ingresos</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Ingresos Operativos</b>		
Ventas en el exterior	610.990	563.555
Ventas en el país	23.556	68.959
<b>Otros Ingresos operativos</b>		
Ingresos por servicios	159.511	321.918
<b>Total Ingresos</b>	<b>794.057</b>	<b>954.432</b>
<b>Costos</b>		
<b>Costo de producción</b>		
Invernaderos finca	(228.672)	(376.674)
<b>Costos Postcosecha</b>		
Rosas postcosecha	(23.358)	(21.486)
Mano de obra directa	(16.387)	(16.348)
Otros gastos de producción	(8.348)	(10.230)
<b>Costos indirectos</b>		
Servicios generales y mantenimiento	(90.874)	(83.831)
Otros costos indirectos	(103.115)	(102.170)
<b>Costos servicios de exhibición</b>		
Materia prima directa	(16.273)	(14.226)
Costos indirectos showroom	(9.578)	(23.263)
<b>Costos servicios de experimentación</b>		
Materia prima directa	(7.569)	(4.901)
Mano de obra directa	(29.456)	(25.599)
Costos indirectos códigos	(19.908)	(29.032)
<b>Gastos de operación</b>		
De venta y administración	(195.360)	(240.863)
Financieros	(31.976)	(30.511)
<b>Otros ingresos/gastos no operativos</b>		
Otros egresos	(19.122)	(9.797)
Otros ingresos	15.911	9.033
<b>Total costos y gastos</b>	<b>(784.086)</b>	<b>(979.898)</b>
<b>Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta (Pérdida neta)</b>	<b>9.969</b>	<b>(25.465)</b>
<b>15% Participación trabajadores</b>	<b>(2.723)</b>	
<b>25% Impuesto a la renta</b>	<b>(3.086)</b>	
<b>Utilidad neta</b>	<b>4.161</b>	

Las notas son parte integrante de los estados financieros

## PANORAMA ROSES S.A. PAROSES

### Estados de Evolución del Patrimonio

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en dólares de E.U.A.

	Capital Social	Aporte para Futura Capitalización	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	(Pérdida neta) Utilidad neta	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2002</b>	2.000	187.185	1.163.484	(950.354)	594	402.909
Transferencia a resultados acumulados				594	(594)	
Pérdida neta					(25.465)	(25.465)
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2003</b>	<b>2.000</b>	<b>187.185</b>	<b>1.163.484</b>	<b>(949.760)</b>	<b>(25.465)</b>	<b>377.444</b>
Transferencia resultados acumulados				(25.465)	25.465	
Utilidad neta					4.161	4.161
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2004</b>	<b>2.000</b>	<b>187.185</b>	<b>1.163.484</b>	<b>(975.225)</b>	<b>4.161</b>	<b>381.605</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

# PANORAMA ROSES S.A. PAROSES

## Estados de Flujo del Efectivo

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del 2004 y 2003  
Expresados en dólares de E.U.A.

<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Efectivo provisto por clientes	699.970	1.005.383
Efectivo utilizado en proveedores	(567.256)	(1.040.479)
Efectivo (utilizado) en empleados	(19.554)	(6.142)
Efectivo provisto por (utilizado) en otros	42.612	(36.590)
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación</b>	<b>155.773</b>	<b>(77.828)</b>
 <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Efectivo utilizado en activo fijo	(63.182)	(106.803)
Efectivo utilizado en cupones corpei	(632)	(751)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(63.814)</b>	<b>(107.554)</b>
 <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Efectivo (utilizado) en provisto por sobregiros ocasionales	(29.541)	7.330
Efectivo (utilizado) en provisto por obligaciones bancarias	(60.174)	60.000
Efectivo provisto por Préstamo NV Curacao		118.773
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento</b>	<b>(89.715)</b>	<b>186.103</b>
 <b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO</b>	<b>2.244</b>	<b>722</b>
<b>EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS</b>	<b>3.460</b>	<b>2.739</b>
<b>EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS</b>	<b>5.704</b>	<b>3.460</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

# PANORAMA ROSES S.A. PAROSES

## Conciliación entre la Utilidad neta (Pérdida neta) y el flujo de operación

Por los períodos comprendidos entre el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2004 y 2003

Expresados en dólares de E.U.A.

	2004	2003
<b>Utilidad (Pérdida neta)</b>	<b>4.161</b>	<b>(25.465)</b>
<b>Partidas de conciliación entre la utilidad neta (pérdida neta) y el flujo de efectivo provisto por actividades de operación</b>		
Depreciación de activos fijos	204.737	223.953
Amortización otros activos	5.371	37.834
Pérdida en venta de activos	4.054	1.796
Provisión interés por pagar	34.297	9.364
Provisión beneficios sociales	7.315	6.343
Participación trabajadores	2.723	
Impuesto a la renta	3.086	
<b>Utilidad Conciliada</b>	<b>265.743</b>	<b>253.825</b>
<b>Cambios netos en el Capital de Trabajo</b>		
(Aumento) de clientes	(92.398)	(21.360)
(Disminución) aumento de Otras cuentas por cobrar	36.214	(12.290)
Aumento (disminución) de Compañías relacionadas	(18.642)	12.879
Disminución (aumento) de Garantías y fondos por rendir	577	(377)
Disminución de Inventarios bodega	3.740	11.442
(Disminución) aumento de gastos pagados por adelantado	7.327	(8.546)
Aumento de proveedores	(2.697)	(298.354)
Aumento de intereses N.V. Curacao	(9.189)	(759)
Disminución (aumento) de Compañías relacionadas	16.791	(9.884)
(Aumento) disminución de Deducciones RR.HH	(14.936)	2.035
Aumento de Gastos acumulados por pagar	(27.624)	(72.316)
(Aumento) disminución de anticipos clientes	(1.690)	72.311
(Aumento) de Provisión beneficios sociales	(6.342)	(6.998)
Disminución (Aumento) de Obligaciones patronales	1.201	(856)
(Aumento) disminución de Impuestos	(2.302)	1.420
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación</b>	<b>155.772</b>	<b>(77.828)</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**PANORAMA ROSES S.A. PAROSES**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
**EXPRESADAS EN DOLARES DE LOS E.U.A.**

**1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA**

**PANORAMA ROSES S.A.**, fue constituida en la República del Ecuador en la ciudad de San Francisco de Quito el 15 de marzo de 1996. La duración de la compañía será de cincuenta años a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil.

La Compañía tiene un capital social de dos mil dólares de los Estados Unidos de América US \$ (2.000) dividido en dos mil acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

**2. OPERACIONES**

El objeto social de la compañía constituye la explotación y administración de la floricultura, productos agrícolas, agropecuarios y afines en general. Su principal actividad consiste en la producción y comercialización de rosas.

**3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS**

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

**a. Preparación de los estados financieros**

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros

**PANORAMA ROSES S.A. PAROSES**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**b. Negocio en Marcha.**

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **PANORAMA ROSES S.A.** es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

**c. Consistencia de Presentación**

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

**d. Período de Tiempo**

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

**e. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado o el servicio prestado, independientemente de su cobro.

**f. Costo de producción**

El costo de ventas se determina por medio de la absorción de los costos de materia prima, mano de obra y costos indirectos (costos de conversión).

**g. Propiedad planta y equipo**

Los saldos de propiedad, planta y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

**h. Depreciación**

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

**PANORAMA ROSES S.A. PAROSES**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

Instalaciones	10%
Invernaderos	10%
Construcciones Civiles	10%
Maquinaria y Equipo	10%
Vehículos	20%
Equipos de Oficina	10%
Equipos de computación	20% y 33%
Muebles y enseres	10%
Menaje de cocina	10%
Herramientas	10%
Plantas agrícolas en explotación	20%

Los gastos por depreciación se registran en los resultados del año.

**i. Activos Diferidos**

Los activos diferidos están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda

Los gastos originados por efectos de organización, constitución, investigación, desarrollo, ingeniería, marcas y patentes incurridos por la empresa.

**j. Amortización**

La amortización de activos diferidos se efectúa sobre la base del método de línea recta a razón de cinco años.

**k. Participación de los Empleados**

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece que la Compañía debe reconocer en los resultados del período, la participación de los empleados en las utilidades que es del 15%.

**l. Provisión para Impuesto a la Renta**

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que la Compañía debe reconocer en los resultados del período el 25% de impuesto a la renta calculado sobre la utilidad gravable.

**PANORAMA ROSES S.A. PAROSES**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**4. CLIENTES**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de las cuentas por cobrar clientes está conformado de la siguiente manera:

<b>DETALLE</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Flor nacional	28.113	28.228
Clientes del exterior	169.924	77.414
Empleados flor	387	384
Insumos y materias primas	216	216
<b>Total</b>	<b>198.640</b>	<b>106.242</b>

**5. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES**

El movimiento de la provisión para las cuentas de dudoso cobro durante el período 2004 y 2003 se mantiene en US \$ 2.857

**6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el saldo de compañías relacionadas tiene la siguiente composición:

<b>DETALLE</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
D.R. Ecuador Roses S.A.	105.445	86.803
<b>Total</b>	<b>105.445</b>	<b>86.803</b>

**PANORAMA ROSES S.A. PAROSES**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO-Neto**

	2004					SALDO AL FINAL
	SALDO AL INICIO	ADICIONES	VENTAS	BAJAS	TRANS FERENCIAS	
<b>Activo fijo no depreciable</b>						
Terrenos	3.603					3.603
Piscina de Hidratación	261	201			(463)	
Sistema de Riego Tipo Espagueti	11.505				(11.505)	
Plantas	67.312	24.112			(91.424)	
Costos Indirectos de Plantas	7.685	1.246			(8.931)	
<b>Total</b>	<b>90.367</b>	<b>25.559</b>			<b>(112.324)</b>	<b>3.603</b>
<b>Activo fijo depreciable</b>						
Instalaciones	72.952	7.618			11.968	92.538
Invernaderos	988.563	14.704		(15.073)		988.194
Construcciones civiles	247.539					247.539
Maquinaria y equipo	176.841	2.775	(2.173)			177.442
Vehículos	26.336	12.525	(26.336)			12.525
Equipos de oficina	22.130		(5.036)	(8.193)		8.901
Equipos de computación	24.036			(4.555)		19.481
Muebles y enseres	25.481					25.481
Menaje de cocina	3.789					3.789
Herramientas	9.389					9.389
Plantas agrícolas en explotación	258.293			(90.252)	100.355	268.397
<b>Total activo depreciable</b>	<b>1.855.349</b>	<b>37.623</b>	<b>(33.545)</b>	<b>(118.073)</b>	<b>112.324</b>	<b>1.853.678</b>
<b>Total</b>	<b>1.945.716</b>	<b>63.182</b>	<b>(33.545)</b>	<b>(118.073)</b>		<b>1.857.281</b>
Menos: Depreciación acumulada	1.075.062	204.737	(14.423)	(118.073)		1.147.304
<b>Total</b>	<b>1.075.062</b>	<b>204.737</b>	<b>(14.423)</b>	<b>(118.073)</b>		<b>1.147.304</b>
<b>ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>870.654</b>	<b>(141.555)</b>	<b>(19.122)</b>			<b>709.977</b>

**PANORAMA ROSES S.A. PAROSES**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

	<b>2003</b>				<b>Saldo al 31/12/2003</b>
	<b>Saldo al 31/12/2002</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Bajas</b>	<b>Reclasifica ción</b>	
<b>Activo fijo no depreciable</b>					
Terrenos	3.603				3.603
Pergola		1.935	(1.935)		
Piscina de Hidratación		261			261
Sistema de Riego Tipo Espaguete	11.505				11.505
Plantas	15.757	51.555			67.312
Costos Indirectos de Plantas	4.345	3.340			7.685
Activos en tránsito	3.270			(3.270)	
<b>Total</b>	<b>38.480</b>	<b>57.092</b>	<b>(1.935)</b>	<b>(3.270)</b>	<b>90.367</b>
<b>Activo fijo depreciable</b>					
Instalaciones	72.952				72.952
Invernaderos	967.743	20.820			988.563
Construcciones civiles	247.539				247.539
Maquinaria y equipo	169.206	7.634			176.841
Vehículos	33.928	12.000	(19.592)		26.336
Equipos de oficina	20.685	1.444			22.130
Equipos de computación	16.729	7.307			24.036
Muebles y enseres	24.978	503			25.481
Menaje de cocina	3.789				3.789
Herramientas	9.389				9.389
Plantas agrícolas en explotación	258.293				258.293
<b>Total</b>	<b>1.825.233</b>	<b>49.708</b>	<b>(19.592)</b>		<b>1.855.349</b>
Menos: Depreciación acumulada	(860.905)	(223.953)	9.796		(1.075.062)
<b>TOTAL ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>1.002.807</b>	<b>(117.152)</b>	<b>(11.731)</b>	<b>(3.270)</b>	<b>870.654</b>

**PANORAMA ROSES S.A. PAROSES**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**8. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las cuentas por pagar a proveedores se detallan a continuación:

DETALLE	2004	2003
<i>Nacionales</i>	13.717	16.414
<i>Del Exterior</i>		
De Ruiters New Roses International	206.652	206.652
<b>Total</b>	<b>220.369</b>	<b>223.066</b>

**9. OBLIGACIONES BANCARIAS**

Al 31 de diciembre del 2003 las obligaciones bancarias se detallan a continuación:

INSTITUCION	2003
Banco del Pichincha (1)	60.000
Interés Banco del Pichincha	175
<b>Total</b>	<b>60.175</b>

(1) Corresponde a un préstamo avalizado con pagaré a la orden del banco del Pichincha con vencimiento en el mes de marzo del 2004, y genera un interés del 15% anual.

**10. COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003 el saldo de la cuenta por pagar Compañías Relacionadas se compone de la siguiente manera:

CORTO PLAZO	2004	2003
Panorama N.V. Curacao (1)	108.434	89.552
Panorama N.V. Curacao (2)	89.552	68.795
Pim & Fex	44.175	27.384
Panorama N.V. Interés	34.297	9.189
<b>Total</b>	<b>276.458</b>	<b>194.920</b>

**PANORAMA ROSES S.A. PAROSES**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

<b>LARGO PLAZO</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Panorama N.V. Curacao (1)	91.566	131.205
<b>Total</b>	<b>91.566</b>	<b>131.205</b>

(1) Corresponde a crédito externo registrado en el Banco Central del Ecuador, el mismo que genera un interés del 10% anual y cuyo vencimiento está previsto para el mes de julio del 2008.

(2) Corresponde a crédito externo registrado en el Banco Central del Ecuador que genera un interés del 10% anual y cuyo vencimiento está previsto para el diciembre del 2004.

#### **11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las cuentas por pagar otros de detallan a continuación:

<b>DETALLE</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Anticipo clientes	73.040	74.730
Gastos acumulados por pagar	15.252	42.877
Deducciones recursos humanos	1.671	16.606
<b>Total</b>	<b>89.963</b>	<b>134.213</b>

#### **12. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO**

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución. La Compañía, debido a que el promedio de antigüedad de los empleados no llega a diez años, no efectúa reserva por este concepto, puesto que estima que el gasto y el pasivo requeridos no serían significativos.

**PANORAMA ROSES S.A. PAROSES**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

Adicionalmente, dicho Código también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio. La Compañía considerando que la rotación del personal no es significativa y que este beneficio probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados, no establece una reserva por este concepto, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

**13. IMPUESTO A LA RENTA**

**a) Dividendos**

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

**b) Conciliación tributaria**

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2004.

<b>Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>9.969</b>
(+) gastos no deducibles	8.180
Intereses y Multas	1.002
Otros	7.178
	<hr/>
Utilidad antes de Participación	<b>18.150</b>
(-) 15% participación trabajadores	2.723
	<hr/>
<b>Utilidad gravable</b>	<b>15.428</b>
Amortización perdidas acumuladas	
25% Utilidad gravable	3.086
	<hr/>
<b>Base imponible</b>	<b>12.342</b>
25% impuesto a la renta	3.086
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>4.162</b>

---

**b) Contingencias**

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2001 al 2004.

**c) Pérdidas fiscales amortizables**

Al 31 de Diciembre del 2003, la Compañía tiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

**14. RESERVA LEGAL**

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

**15. RESERVA DE CAPITAL**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la compañía.

**16. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de nuestro informe 11 de marzo del 2005, no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.