



**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE  
BELLARO S. A.**

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de BELLARO S.A. al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo a esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y 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. Considero que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de BELLARO S.A. al 31 de diciembre del 2004, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de las disposiciones legales vigentes.

Quito, 23 de marzo del 2005

  
CPA. DR. JOSÉ VILLAVICENCIO R.  
GERENTE GENERAL  
Registro Nacional de Auditores Externos No. 342



**BELLARO S. A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

| <b>ACTIVOS</b>                      | <b>NOTAS</b> |             |                         |
|-------------------------------------|--------------|-------------|-------------------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>           |              |             |                         |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 4            | US\$        | 740                     |
| Inversiones Corto Plazo             | 5            |             | 2.343                   |
| Cuentas por Cobrar comerciales      | 6            |             | 391.039                 |
| Cuentas por Cobrar relacionadas     |              |             | 450                     |
| Inventarios                         | 7            |             | 63.072                  |
| Otras cuentas por cobrar            | 8            |             | 48.362                  |
| Gastos anticipados                  | 9            |             | 18.658                  |
| Total activos corrientes            |              |             | <u>524.664</u>          |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>          |              |             |                         |
| Propiedad, planta y equipo neto     | 10           |             | 1.640.814               |
| Inversiones Largo Plazo             | 11           |             | 382.789                 |
| Otros Activos Diferidos             | 12           |             | 700.679                 |
| Total activos no corrientes         |              |             | <u>2.724.282</u>        |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                |              | <b>US\$</b> | <u><u>3.248.946</u></u> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>         |              |             |                         |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>             |              |             |                         |
| Cuentas por pagar comerciales       | 13           |             | 185.969                 |
| Gastos acumulados                   | 14           |             | 43.236                  |
| Obligaciones fiscales por pagar     | 15           |             | 5.779                   |
| Otras cuentas por pagar             | 16           |             | 1.170.539               |
| Obligaciones financieras            | 17           |             | 36.138                  |
| Préstamos accionistas corto plazo   | 18           |             | 374.796                 |
| Total pasivos corrientes            |              |             | <u>1.816.457</u>        |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>          |              |             |                         |
| Préstamos accionistas largo plazo   | 18           |             | 249.402                 |
| Pasivos largo plazo                 | 19           |             | 20.516                  |
| Total pasivos no corrientes         |              |             | <u>269.918</u>          |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                |              | <b>US\$</b> | <u>2.086.375</u>        |
| <b>PATRIMONIO</b>                   |              |             |                         |
| Capital pagado                      | 21           |             | 100.000                 |
| Aportes Futuras capitalizaciones    | 22           |             | 529.919                 |
| Reserva de Capital                  | 23           |             | 822.450                 |
| Reserva Legal                       | 24           |             | 7.752                   |
| Pérdida del ejercicio               |              |             | (297.550)               |
| Total Patrimonio                    |              |             | <u>1.162.571</u>        |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>   |              | <b>US\$</b> | <u><u>3.248.946</u></u> |

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

  
Arq. Gonzalo Luzuriaga  
GERENTE GENERAL

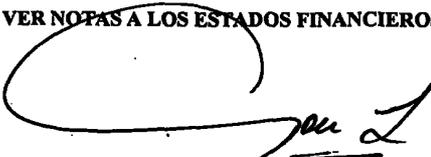
  
Lcdo. Paul Barahona  
CONTADOR

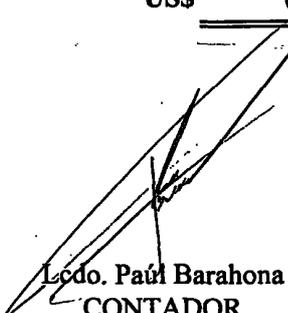
**BELLARO S. A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTAS

|                                  |                  |                       |
|----------------------------------|------------------|-----------------------|
| VENTAS                           |                  | US\$ 2.400.152        |
| DEVOLUCIÓN Y DSCTO EN VENTAS     |                  | (17.924)              |
| COSTOS DE VENTAS                 |                  | <u>(2.026.044)</u>    |
| UTILIDAD BRUTA EN VENTAS         |                  | 356.184               |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN         |                  | (369.257)             |
| Remuneraciones                   | (185.823)        |                       |
| Otros beneficios sociales        | (14.851)         |                       |
| Gastos de operación              | <u>(168.583)</u> |                       |
| GASTOS DE VENTAS                 |                  | (142.842)             |
| Remuneraciones                   | (50.764)         |                       |
| Otros beneficios sociales        | (3.420)          |                       |
| Gastos de operación              | <u>(88.658)</u>  |                       |
| UTILIDAD OPERACIONAL             |                  | <u>US\$ (155.915)</u> |
| GASTOS FINANCIEROS               |                  | (74.058)              |
| Intereses                        | (68.677)         |                       |
| Formularios                      | (166)            |                       |
| Comisiones                       | <u>(5.215)</u>   |                       |
| OTROS INGRESOS                   |                  | 9.647                 |
| Intereses ganados                | 387              |                       |
| Utilidad en Venta Activos Fijos  | 7.365            |                       |
| Dividendos Ganados               | 895              |                       |
| Reposición de siniestros         | 1.000            |                       |
| OTROS GASTOS                     |                  | (77.224)              |
| Pérdida en baja de activos fijos | (24.708)         |                       |
| Pérdida en cuentas por cobrar    | (554)            |                       |
| Comisiones Bancarias             | (5.433)          |                       |
| Otros gastos                     | (45.960)         |                       |
| Cargos varios                    | <u>(569)</u>     |                       |
| PÉRDIDA DEL EJERCICIO            |                  | <u>US\$ (297.550)</u> |
| 15% Participación Trabajadores   | 20               | 0                     |
| 25% Impuesto a la Renta          | 20               | 0                     |
| Pérdida neta del ejercicio       |                  | <u>US\$ (297.550)</u> |

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

  
Arq. Gonzalo Luzuriaga  
GERENTE GENERAL

  
Lcdo. Paul Barahona  
CONTADOR

Villavicencio Asociados Cía. Ltda.  
AUDITORES EXTERNOS

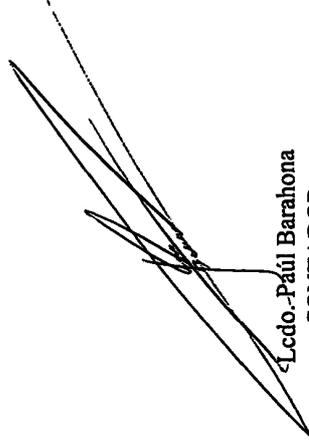
**BELLARO S. A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

| Descripción                             | Capital Social | Aportes futuras Capitalizaciones | Reserva Legal | Reserva de Capital | Pérdidas Acumuladas | Utilidades 2003 | Utilidad / (Pérdida) del ejercicio 2004 | Total Patrimonio |
|---|----------------|----------------------------------|---------------|--------------------|---------------------|-----------------|---|------------------|
| Saldo al comienzo del año               | 100.000        | 529.919                          | 6.815         | 822.450            | 0                   | 9.369           | 0                                       | 1.468.553        |
| Nuevos aportes de socios                | 0              | 0                                | 0             | 0                  | 0                   | 0               | 0                                       | 0                |
| Pago dividendos                         | 0              | 0                                | 0             | 0                  | 0                   | (8.432)         | 0                                       | -8432            |
| Apropiación para reserva legal          | 0              | 0                                | 937           | 0                  | 0                   | (937)           | 0                                       | 0                |
| Pérdida del ejercicio 2004              | 0              | 0                                | 0             | 0                  | 0                   | 0               | (297.550)                               | (297.550)        |
| <b>Saldo al 31 de Diciembre de 2004</b> | <b>100.000</b> | <b>529.919</b>                   | <b>7.752</b>  | <b>822.450</b>     | <b>0</b>            | <b>0</b>        | <b>(297.550)</b>                        | <b>1.162.571</b> |

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



Arq. Gonzalo Luzuriaga  
GERENTE GENERAL



Lcdo. Paul Barahona  
CONTADOR

**BELLARO S. A.**  
**ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

|   |                |                    |
|---|----------------|--------------------|
| <b>PERDIDA DE EJERCICIO</b>   |                | <b>(297.550)</b>   |
| Ajuste para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: |                |                    |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo  | 450.156        |                    |
| Amortización diferidos  | 30.351         |                    |
| Plantas dadas de baja   | 24.708         |                    |
| Provisión cuentas incobrables   | 2.108          |                    |
| Subtotal  | <u>209.773</u> |                    |
| <b><u>Cambio en activos y pasivos:</u></b>  |                |                    |
| Disminución en Cuentas por Cobrar a clientes  | 694.083        |                    |
| Disminución en inversiones temporales   | 5.032          |                    |
| Aumento en Cuentas por Cobrar empleados   | (15.461)       |                    |
| Aumento en inventarios  | (6.992)        |                    |
| Aumento en impuestos  | (12.976)       |                    |
| Aumento en Pagos por Anticipado   | (9.568)        |                    |
| Aumento en cuentas por pagar  | 120.899        |                    |
| Disminución en Gastos por Pagar   | (22.946)       |                    |
| Subtotal  | <u>752.072</u> |                    |
| Efectivo neto utilizado en actividades de operación   |                | <u>961.845</u>     |
| <br>  |                |                    |
| <b><u>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>  |                |                    |
| Aumento en Activos Diferidos  | (665.539)      |                    |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo   | (335.396)      |                    |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo Rosas Unicas  | (596.294)      |                    |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión   |                | <u>(1.597.229)</u> |
| <br>  |                |                    |
| <b><u>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>                                       |                |                    |
| Préstamos Accionistas y otros NETO  | 44.198         |                    |
| Regalías  | 12.779         |                    |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento  |                | <u>56.977</u>      |
| <br>  |                |                    |
| Aumento neto durante el año   | US\$           | <u>(578.407)</u>   |
| SALDO AL COMIENZO DE AÑO  |                | <u>579.147</u>     |
| <br>  |                |                    |
| SALDO AL FINAL DE AÑO   | US\$           | <u><u>740</u></u>  |

Arq. Gonzalo Luzuriaga  
GERENTE GENERAL

Ldo. Paul Barahona  
CONTADOR

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

Expresado en dólares de los Estados Unidos de América

### 1. OPERACIONES

BELLARO S. A. es una compañía anónima constituida en el Ecuador mediante escritura pública otorgada ante el Notario Primero del Cantón Quito el 12 de diciembre de 1.996, la misma que fue inscrita en el registro Mercantil de Quito el 24 de diciembre de 1996. Mediante escritura del 7 de septiembre de 2000 e inscrita en el Registro de las Propiedad y Mercantil del Cantón Pedro Moncayo el 21 de mayo de 2001, la compañía Bellaro S. A. cambio su domicilio social a la plantación ubicada en el kilómetro 3,2 de la vía Tabacundo Cajas, sector Tupigachi del Cantón Pedro Moncayo, Provincia de Pichincha.

El objeto social principal de Bellaro S. A. es la explotación de fincas agrícolas destinadas a la siembra, cultivo y cosecha de todo tipo de flores y otros productos para su comercialización en el mercado interno y externo. Asimismo, podrá dedicarse a la reproducción de plantas, realizar actividades agroindustriales, actuar como representante de otras empresas nacionales o extranjeras vinculadas con su actividad. Podrá importar, exportar, transportar y comercializar flores dentro y fuera del país. Podrá también importar materias primas, materiales, maquinarias, equipos, suministros, herramientas, plantas, esquejes, semillas, insumos para la agricultura.

BELLARO S. A. tiene una duración de cien años contados a partir de su inscripción en el Registro Mercantil, se encuentra gobernada por la Junta General de Accionistas y administrada por un Directorio, Presidente Ejecutivo y el Gerente General quines son elegidos por la Junta General por periodos de cuatro años. El Gerente General ejerce la representación legal de la Compañía, judicial y extrajudicialmente.

### 2. FUSION POR ABSORCIÓN

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de BELLARO S. A. celebrada el 10 de marzo del 2004 decidió por unanimidad aprobar la fusión por absorción entre Bellaro S. A., en calidad de compañía absorbente, con la compañía Rosas Unicas del Ecuador Uniqueroses S. A. en calidad de compañía absorbida.

BELLARO S. A. absorbió a la compañía ROSAS UNICAS DEL ECUADOR UNIQUE ROSES S. A. mediante escritura pública de fusión por absorción celebrada ante el Notario Décimo Sexto del Distrito Metropolitano de Quito el 3 de mayo del 2004.

Se establecieron las siguientes bases para la fusión:

- 1) BELLARO S. A. fusionará por absorción a la compañía ROSAS UNICAS DEL ECUADOR UNIQUE ROSES S. A. la misma que se disolverá anticipadamente.
- 2) La sociedad absorbente BELLARO S. A. asumirá para sí todos los derechos y obligaciones (civiles, comerciales, laborales, tributarias, etc.) de la sociedad absorbida.
- 3) La sociedad absorbente BELLARO S. A. asumirá el activo y pasivo de la compañía absorbida, y cumplirá con las responsabilidades propias de un liquidador respecto a sus acreedores y deudores a partir de la inscripción de la escritura de fusión.

- 4) En vista de que la compañía absorbente es la única accionista de la compañía absorbida no se aumentará el capital social de la primera como resultado de la fusión por absorción.
- 5) Aprobar los balances finales de la compañía que va a ser absorbida y de la compañía absorbente, los mismos que serán incorporados a la escritura pública de fusión por absorción.
- 6) Los actuales administradores de la compañía absorbida, continuarán en sus cargos hasta la fecha en que se inscriba en el Registro Mercantil la fusión por absorción, momento en el que cesarán en sus funciones sin necesidad de notificación previa. Los administradores de la compañía absorbente, BELLARO S. A. continuarán en el ejercicio de sus cargos luego de operada la fusión y por el período para el cual fueron nombrados.
- 7) Los accionistas de las dos compañías a fusionarse no hacen uso de su derecho de separación de la compañía que concede el artículo 333 de la Ley de Compañías, ya que se encuentran conforme con la fusión por absorción, en los términos previstos anteriormente.

Como consecuencia de la fusión por absorción, se realiza el traspaso en bloque a título universal de los activos, pasivos y patrimonio social de ROSAS UNICAS DEL ECUADOR UNIQUE ROSES S. A. en calidad de compañía absorbida, a favor de BELLARO S. A. en calidad de compañía absorbente, así mismo se realiza el traspaso de los bienes muebles e inmuebles de ROSAS UNICAS DEL ECUADOR UNIQUE ROSES S. A. a valor presente o de libros, a favor de BELLARO S. A.

Mediante Resolución # 04.Q.IJ.2911 de 28 de julio del 2004 y rectificatoria # 04.Q.IJ.3214 de 19 de agosto del 2004 del Sr. Intendente de Compañías de Quito se aprueba la fusión por absorción de la compañía BELLARO S. A. (absorbente) con la compañía ROSAS UNICAS DEL ECUADOR UNIQUE ROSES S. A. (absorbida) con su disolución sin liquidación.

Con fecha 7 de septiembre del 2004 el Registrador de la Propiedad del cantón Pedro Moncayo, con el No. 13, en el Registro Mercantil, tomo 22 con el No. 862 en el repertorio a su cargo, registró la escritura pública de fusión por absorción y la resolución de la Intendencia de Compañías de Quito.

### **3. BASES DE PRESENTACIÓN y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros se encuentran preparados de acuerdo con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos importantes, están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

#### **METODO DE CONTABILIZACION DE LA FUSION POR ABSORCION**

La compañía absorbente, BELLARO S. A., adopto el tratamiento contable para la combinación de negocios establecida en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 21 que trata sobre la adquisición de una empresa por otra, la determinación del costo de la adquisición, asignación del costo de los activos y pasivos identificables de la empresa que está siendo adquirida y contabilizar el crédito mercantil.

La fusión por absorción fue contabilizada en la compañía BELLARO S. A. utilizando el método de compra, en base a los siguientes lineamientos:

Fecha de Adquisición: La fecha efectiva de la combinación, para propósitos contables fue el 2 de mayo del 2004, incorporándose en el estado de resultados, los resultados de operaciones de ROSAS UNICAS DEL ECUADOR UNIQUE ROSES S. A.

Costo de Adquisición: La compañía absorbente, BELLARO S. A. pago en efectivo US\$ 1'200.000 como valor entregado a cambio del control sobre los activos netos de la empresa ROSAS UNICAS DEL ECUADOR UNIQUE ROSES S. A.

Valores justos de Activos y pasivos: El costo de la adquisición de los activos y pasivos corresponden a los presentados en los estados financieros de ROSAS UNICAS DEL ECUADOR UNIQUE ROSES S. A. al 2 de mayo del 2004, es decir a su costo en libros.

Crédito Mercantil Originado en la Adquisición: El exceso del costo de adquisición (US\$ 1'200.000) sobre el valor justo de los activos y pasivos adquiridos en la fecha de la transacción de intercambio (US\$ 705.242), es reconocido como un activo descrito como Crédito Mercantil (US\$ 494.758)

El método de amortización a utilizarse es de línea recta, a reconocerse en cada periodo como un gasto. La administración de BELLARO S. A. ha estimado que en 5 Años se espera obtener los beneficios económicos futuros como resultado del negocio adquirido, la compañía ROSAS UNICAS DEL ECUADOR UNIQUE ROSES S. A.

#### INVERSIONES TEMPORALES

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

#### VALUACION DE INVENTARIOS.

Los Productos adquiridos (químicos, materiales de poscosecha y ferretería), se encuentran registrados al costo promedio en base al último costo de adquisición.

El consumo de estos inventarios, valorado sobre la base del método promedio, forma parte del costo de producción de las flores.

#### ACTIVO FIJO

Los saldos iniciales de los activos fijos adquiridos antes de marzo del año 2000, se encuentran ajustados por reexpresión monetaria y NEC 17, las adquisiciones posteriores se presentan a su costo de adquisición.

Las adiciones realizadas durante el año 2004 se presentan al costo de adquisición. Los repuestos incorporados a los bienes se adicionan al activo fijo principal y se deprecian por el resto de la vida útil del activo relacionado.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de la siguiente manera:

|  | Años<br>Vida útil | Porcentaje<br>Depreciación |
|--|-------------------|----------------------------|
| Edificios  | 20 y 10           | 5% y 10%                   |
| Muebles y Enseres                                | 10                | 10%                        |
| Instalaciones Eléctricas                         | 10                | 10%                        |
| Maquinaria y Equipo Agrícola                     | 10                | 10%                        |
| Plantaciones de Rosas                            | 5                 | 20%                        |
| Invernaderos                                     | 10                | 10%                        |
| Equipos de Oficina                               | 10                | 10%                        |
| Equipo Telefónico                                | 10                | 10%                        |
| Vehículos  | 5                 | 20%                        |
| Equipos de Computo y<br>Programas de computación | 5 y 3<br>5 y 3    | 20% y 33%<br>20% y 33%     |

La depreciación de los activos se registra con cargo a los resultados operativos del año. El valor de los activos fijos y su depreciación acumulada de los bienes vendidos o retirados por bajas se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y la utilidad o pérdida de esas operaciones son contabilizadas cuando se causan.

#### **ACTIVOS DIFERIDOS Y GASTOS PREOPERACIONALES**

Los Gastos Preoperacionales son valores invertidos para la mejora y preparación de los terrenos para el cultivo de flores.

Las adiciones realizadas en el 2004 se presentan al costo de adquisición. El costo de estos activos, es amortizado por el método de línea recta en un período de 5 años, excepto los plásticos de los invernaderos que se amortizan a 2 años.

#### **PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION TRABAJADORES**

De acuerdo a lo establecido en el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno, las sociedades constituidas en el Ecuador que obtengan ingresos gravables, están sujetas a la tarifa impositiva del veinticinco por ciento (25%) sobre las utilidades gravables del ejercicio comprendido entre el 1° de enero al 31 de diciembre del 2004.

De acuerdo al artículo 96 del Código de Trabajo Ecuatoriano, la compañía debe distribuir entre sus empleados y funcionarios el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta.

Los resultados del ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2004 arrojaron pérdida, por lo cual no se genera participación trabajadores e impuesto a la renta a pagar.

4.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

|       | (en dólares) |
|-------|--------------|
| Caja  | 740          |
| Total | <u>740</u>   |

5.- INVERSIONES CORTO PLAZO

Un resumen de inversiones al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

|        | (a) | (en dólares) |
|--------|-----|--------------|
| Corpei | (a) | 2.343        |
|        |     | <u>2.343</u> |

(a) Corresponde a cupones Corpei cancelados por las exportaciones realizadas de Bellaro S.A.

6.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

|                                     |     | (en dólares)   |
|-------------------------------------|-----|----------------|
| Clientes del exterior               |     | 173.565        |
| Clientes locales                    |     | 4.987          |
| Clientes en trámite legal           | (a) | 6.803          |
| Clientes del exterior Zona 2        | (b) | 224.976        |
| Clientes locales Zona 2             |     | 120            |
| Menos Provisión Cuentas Incobrables | (c) | (19.412)       |
| Total                               |     | <u>391.039</u> |

(a) Corresponde a saldos de años anteriores que a criterio de la Administración no son recuperables.

(b) Corresponde a cuentas por cobrar del exterior de Rosas Únicas que por la fusión pasó a formar parte de las cuentas por cobrar de Bellaro S.A. e incluye la suma de USD \$ 203.095 de créditos concedidos en años anteriores que hasta el mes de diciembre del 2004 no se ha recuperado.

- (c) Durante el año 2004 se incrementó en USD \$ 2.108,05 la provisión para cuentas incobrables, sin embargo la compañía al 31 de diciembre del 2004 mantiene una cartera vencida de más de un año de USD \$ 209.898.

7.- INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

|                                 | (en dólares)  |
|---------------------------------|---------------|
| Materiales poscosecha           | 25.056        |
| Materias primas químicos        | 18.352        |
| Materiales construcción y otros | 19.664        |
| Total                           | <u>63.072</u> |

8.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

|   |       | (en dólares)  |
|---|-------|---------------|
| Préstamos a empleados                       | ( a ) | 17.081        |
| Anticipo proveedores                        |       | 20.930        |
| Cuentas por cobrar AKI                      |       | 1.595         |
| Anticipo impuesto a la renta                | ( b ) | 2.520         |
| Crédito tributario Retenciones en la fuente | ( c ) | 2.742         |
| IVA Retenciones efectuadas                  |       | 24            |
| Otras cuentas por cobrar al SRI             |       | 2.769         |
| Otras                                       |       | 701           |
| Total                                       |       | <u>48.362</u> |

( a ) Incluye el valor de USD \$ 1.170 de valores no descontados en las liquidaciones de haberes de empleados que salieron de la compañía.

( b ) Corresponde a anticipo de impuesto a la renta de ejercicios fiscales anteriores, Bellaro S. A. USD \$ 1.155,38 y Rosas Únicas USD \$ 1.364,22.

( c ) Corresponde a US\$ 2.594,30 de retenciones en la fuente del impuesto a la renta efectuadas en años anteriores a Rosas Unicas, y USD \$ 147,22 de retenciones en la fuente del impuesto a la renta efectuadas en el 2004 a Bellaro S. A.

(d) El anticipo del impuesto a la renta para el año fiscal 2004 es por el valor de USD \$ 1.810,42 que será cancelado por la empresa en el año 2005.

9.- GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de gastos anticipados al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

|                      |       | (en dólares)  |
|----------------------|-------|---------------|
| Seguros contratados  | ( a ) | 19.101        |
| Amortización seguros |       | ( 7.958)      |
|                      |       | -----         |
| Total Seguros        |       | 11.143        |
| Publicidad Prepagada | ( b ) | 7.515         |
|                      |       | -----         |
| Total                |       | <u>18.658</u> |

(a) Corresponde a seguros contratados con la compañía Interoceánica Cia.

(b) Anticipo entregado para la feria de rosas del año 2006 y diseño de página Web.

10.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El siguiente es un resumen de los activos fijos propiedad de la Compañía al 31 de diciembre del 2004:

| TIPO DE BIEN                  | SALDO AL 31-12-2003 | INCREMENTOS ADQUISICIONES Y MEJORAS | BAJAS            | RECLASIFICACIONES | SALDOS FUSIÓN ROSAS ÚNICAS | GASTO DEPRECIACION | SALDO AL 31-12-2004 |
|-------------------------------|---------------------|-------------------------------------|------------------|-------------------|----------------------------|--------------------|---------------------|
| <b>COSTO</b>                  |                     |                                     |                  |                   |                            |                    |                     |
| Terrenos                      | 180.515             | 10.000                              | 0                | 0                 | 0                          |                    | 190.515             |
| Construcciones en Curso       | 0                   | 142.919                             | 0                | 0                 | 0                          |                    | 142.919             |
| Plantas                       | 706.094             | 100.892                             | (68.586)         | 0                 | 372.852                    |                    | 1.111.251           |
| Edificios e Invernaderos      | 760.618             | 40.000                              |                  | (410.822)         | 565.682                    |                    | 955.478             |
| Invernaderos                  | 0                   | 0                                   | (132.093)        | 410.822           | 0                          |                    | 278.729             |
| Maquinarias y Equipos         | 276.628             | 10.698                              | (23.612)         | 85.982            | 6.570                      |                    | 356.266             |
| Vehículos                     | 127.580             | 0                                   | (1.802)          | 0                 | 42.163                     |                    | 167.941             |
| Instalaciones                 | 59.449              | 0                                   | 0                | (85.982)          | 85.982                     |                    | 59.449              |
| Equipos de Computación        | 38.636              | 7.714                               | (7.829)          | 0                 | 6.812                      |                    | 45.333              |
| Muebles y Enseres             | 37.361              | 3.093                               | (1.920)          | 0                 | 12.746                     |                    | 51.281              |
| Equipo de Oficina             | 11.422              | 0                                   | (523)            | 0                 | 0                          |                    | 10.899              |
| Equipo Telefónico             | 5.880               | 4.623                               | 0                | 0                 | 0                          |                    | 10.503              |
| Programas de computo          | 2.814               | 15.456                              | (715)            | 0                 | 0                          |                    | 17.555              |
| <b>SUBTOTAL</b>               | <b>2.206.997</b>    | <b>335.396</b>                      | <b>(237.081)</b> | <b>0</b>          | <b>1.092.807</b>           |                    | <b>3.398.118</b>    |
| <b>DEPRECIACION ACUMULADA</b> |                     |                                     |                  |                   |                            |                    |                     |
| Plantas                       | (532.343)           |                                     | 68.586           | (43.855)          | (220.822)                  | (132.368)          | (860.803)           |
| Edificios e Invernaderos      | (209.293)           |                                     | 0                | 267.151           | (301.460)                  | (89.319)           | (332.922)           |
| Invernaderos                  | 0                   |                                     | 132.093          | (267.163)         | 0                          | 0                  | (135.071)           |
| Maquinarias y Equipos         | (144.938)           |                                     | 23.612           | (62.126)          | 0                          | (36.937)           | (220.389)           |
| Vehículos                     | (53.543)            |                                     | 1.802            | (1.985)           | (5.123)                    | (30.760)           | (89.609)            |
| Instalaciones                 | (31.104)            |                                     | 0                | 39.417            | (39.368)                   | (5.945)            | (37.001)            |
| Equipos de Computación        | (21.903)            |                                     | 7.829            | (8.261)           | (4.249)                    | (7.224)            | (33.807)            |
| Muebles y Enseres             | (19.888)            |                                     | 1.920            | (1.557)           | (8.325)                    | (4.823)            | (32.673)            |
| Equipo de Oficina             | (4.642)             |                                     | 523              | (438)             | 0                          | (1.145)            | (5.702)             |
| Equipo Telefónico             | (3.298)             |                                     | 0                | (295)             | 0                          | (537)              | (4.130)             |
| Programas de computo          | (1.857)             |                                     | 715              | (3.721)           | 0                          | (336)              | (5.198)             |
| <b>SUBTOTAL</b>               | <b>(1.022.810)</b>  |                                     | <b>237.081</b>   | <b>(82.834)</b>   | <b>(579.347)</b>           | <b>(309.394)</b>   | <b>(1.757.304)</b>  |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>1.184.187</b>    | <b>335.396</b>                      | <b>0</b>         | <b>(82.834)</b>   | <b>513.460</b>             | <b>(309.394)</b>   | <b>1.640.814</b>    |

El gasto depreciación del año 2004 suma US\$ 450.156 , y es el resultado de la suma de \$ 309.394 + \$ 82.834 (ajustes alcance depreciación 2004) y 57.927 de gasto depreciación de enero a abril del 2004 de Rosas Unicas del Ecuador S. A. incluidos en los saldos de depreciación acumulada de la Fusión con Rosas Unicas.

Los valores presentados en la columna de bajas corresponden a movimientos de activos totalmente depreciados.

11.- INVERSIONES LARGO PLAZO

El siguiente es un resumen de las inversiones a largo plazo de la Compañía al 31 de diciembre del 2004:

|   | (en dólares)  |
|---|---------------|
| Certificado de Aportación CORPEI                      | 1.387         |
| Rose Connection Aportes para Futuras Capitalizaciones | ( a ) 380.602 |
| Rose Connection Acciones                              | 800           |
|   | <hr/>         |
|   | 382.789       |
|   | <hr/> <hr/>   |

(a) El valor de \$ 381.402 corresponde a valores entregados en años anteriores a la compañía Rose Connection como aportes para futuras capitalizaciones.

12.- OTROS ACTIVOS DIFERIDOS Y PREOPERACIONALES

Un resumen de otros activos al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

|                               | (en dólares) |
|-------------------------------|--------------|
| Gastos de Constitución        | 1.671        |
| Preparación suelos Bloques    | 90.071       |
| Preparación suelos Bloque 5   | 52.879       |
| Cambio plástico Bloques 1-2-3 | 30.004       |
| Cambio plástico Bloque 4      | 14.031       |
| Cambio plástico Bloque 5 y 6  | 30.210       |
| Cambio plástico U6            | 4.793        |
| Bloque C5                     | 41.715       |
| Bloque C6                     | 22.329       |
| Plan esfera                   | 1.400        |
| Crédito Mercantil             | (a) 494.759  |
|                               | <hr/>        |
| Total                         | 783.862      |
| Menos Amortización Acumulada  | ( 83.183)    |
|                               | <hr/>        |
| Total                         | 700.679      |
|                               | <hr/> <hr/>  |

(a) El crédito mercantil se origina en el proceso de fusión de la compañía BELLARO S. A. (absorbente) con la compañía ROSAS UNICAS DEL ECUADOR UNIQUE ROSES S. A. (absorbida).

13.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

|                                   | (en dólares)   |
|-----------------------------------|----------------|
| Proveedores Locales               | 111.590        |
| Proveedores de Bienes y Servicios | 2.926          |
| Proveedores Locales Zona 2        | 17.787         |
| Proveedores de plantas: ( a )     |                |
| DR Ecuador Roses                  | 13.357         |
| Olij Breeding b.v.                | 24.795         |
| Schreurs Ecuador Cia. Ltda.       | 10.668         |
| E.G. Hill Company                 | 4.846          |
| Total                             | <u>185.969</u> |

( a ) Corresponde a las obligaciones por pagar a corto plazo adeudados a los proveedores de plantas y pago de regalías.

14.- GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de gastos acumulados al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

|                                | (en dólares)         |
|--------------------------------|----------------------|
| Sueldos por pagar              | 402                  |
| Liquidaciones por pagar        | 10.246               |
| Décimo tercer sueldo           | 4.681                |
| Décimo cuarto sueldo           | 9.454                |
| 15% Participación trabajadores | 803                  |
| IESS por pagar                 | 9                    |
| Fondos de Reserva              | 17.872               |
| Otros ( a )                    | (231)                |
| Total                          | <u><u>43.236</u></u> |

(a) Corresponde a retenciones judiciales realizadas a los empleados.

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.  
AUDITORES EXTERNOS

15.- OBLIGACIONES FISCALES POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2004 es como sigue:

|  | (en dólares) |
|--|--------------|
| 30 % Retención del IVA                           | 499          |
| 70 % Retención del IVA                           | 1.595        |
| 100 % Retención del IVA                          | 515          |
| 1% Retención Compras – Servicios – Activos Fijos | 1.228        |
| 5% Arriendo Inmuebles, Rendimientos Financieros  | 1.177        |
| Honorarios, Comisiones, Regalías                 | 247          |
| Pólizas de Seguros                               | 1            |
| Impuesto a la Renta Personal                     | 201          |
| Otras retenciones Renta                          | 125          |
| Iva en Ventas                                    | 191          |
| Total  | <u>5.779</u> |

16.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

|  | (en dólares)     |
|--|------------------|
| Dividendos por pagar                       | 8.432            |
| Anticipos recibidos de clientes            | 7.586            |
| Provisión de Gastos                        | 1.762            |
| Anticipo de cliente B & L Roses Ltd. ( a ) | 1'152.759        |
| Total                                      | <u>1'170.539</u> |

(a) Corresponde a anticipos recibidos del cliente mayorista.

17.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de las obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2004 es como sigue:

|  | (en dólares)  |
|--|---------------|
| Visa Banco Amazonas                      | 2.989         |
| Banco Internacional (sobregiro contable) | 33.149        |
| Total                                    | <u>36.138</u> |

18.- PRESTAMOS ACCIONISTAS

Un resumen de los préstamos recibidos de accionistas al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

| Accionista            | SALDO LIBROS AL 31-12-2004 |                | Fecha Vencimiento |
|-----------------------|----------------------------|----------------|-------------------|
|                       | A Corto Plazo              | A Largo Plazo  |                   |
| Sr. Felipe Brown      | 24.390                     | 25.610         | 25-Jun-06         |
| Sr. Federico Meneses  | 49.971                     | 52.095         | 24-Jun-06         |
| Sra. María O. Hidalgo | 48.960                     | 51.040         | 30-Jun-06         |
| Sra. Doris Luzuriaga  | 33.314                     | 34.730         | 20-Jun-06         |
| Sr. Marco Luzuriaga   | 136.088                    | 0              | 24-Jun-06         |
| Sr. Gerardo Luzuriaga | 14.688                     | 15.312         | 23-Jun-06         |
| Sra. Mireya Luzuriaga | 8.813                      | 9.187          | 30-Jun-06         |
| Sra. Susana Brown     | 9.792                      | 10.208         | 30-Jun-06         |
| Sr. Gonzalo Luzuriaga | 48.780                     | 51.220         | 30-Jun-06         |
| <b>TOTAL</b>          | <b>374.796</b>             | <b>249.402</b> |                   |

Se encuentran en negociación las condiciones de cuotas de vencimiento é intereses de los préstamos con los accionistas.

19.- PASIVOS LARGO PLAZO

Un resumen de los pasivos a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 es como sigue:

|                               | (en dólares)  |
|-------------------------------|---------------|
| Jubilación Patronal           | 3.502         |
| Proveedores de plantas: ( a ) |               |
| Meilland                      | 5.625         |
| I.K. & Asociados              | 59            |
| Olij Breeding b.v.            | 1.710         |
| Schreurs Ecuador Cia. Ltda.   | 2.667         |
| E.G. Hill Company             | 6.953         |
| <b>Total</b>                  | <b>20.516</b> |

( a ) Corresponde a valores adeudados a proveedores por compra de plantas y pago de regalías.

20.- PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir entre sus empleados y funcionarios (excepto los referidos en el Art. 314 del código de Trabajo – Codificación Especial ) el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta.

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.  
AUDITORES EXTERNOS

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2004, las sociedades constituidas en el Ecuador, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible cuando la compañía decida repartir como dividendos, caso contrario sobre el monto de las utilidades reinvertidas mediante el incremento del capital social estará sujeta a la tasa de impuesto a la renta del 15%.

De acuerdo a la conciliación preparada por la compañía, la participación

|  |           |
|--|-----------|
| Pérdida Antes de impuestos             | (297.550) |
| Menos:                                 |           |
| (-) 100% Dividendos Percibidos Exentos | (1.895)   |
| Más:                                   |           |
| Gastos no deducibles                   | 10.941    |
| Pérdida                                | (288.504) |
| 15 % Participación Trabajadores        | 0         |
| Impuesto a la renta causado            | 0         |
| Anticipos de impuesto a la renta ( a ) | 1.810     |
| Retenciones en la fuente del año       | 147       |
| Saldo a favor del contribuyente        | 1.957     |

( a ) El anticipo del impuesto a la renta para el año fiscal 2004 es por el valor de USD \$ 1.810,42 que será cancelado por la empresa en el año 2005.

**21.- CAPITAL SOCIAL**

El capital social autorizado y emitido es de CIEN MIL DOLARES ESTADOUNIDENSES (US\$ 100.000) divididos en cien mil acciones de un valor de un dólar cada una.

Las acciones emitidas son ordinarias y nominativas, y cada acción da derecho, en proporción a su valor pagado, a un voto en la Junta General de Accionistas, a participar en las utilidades y a ejercer los demás derechos establecidos en la Ley.

**22.- APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES**

Corresponde a aportaciones en efectivo realizado por los accionistas en años anteriores.

**23.- RESERVA DE CAPITAL**

El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

**24.- RESERVA LEGAL**

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea destinada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**25.- FISCALIZACIÓN**

Hasta la fecha de emisión de este informe, la compañía no ha sido visitada por las autoridades fiscales.

**26.- ASPECTOS RELEVANTES**

- (a) BELLARO S. A. durante el año 2004 incremento su capacidad productiva y de exportación de flores debido a la absorción de la compañía ROSAS UNICAS DEL ECUADOR UNIQUE ROSES S. A. mediante escritura pública otorgada ante Notario Décimo Sexto del Distrito Metropolitano de Quito el 3 de mayo del mencionado año. Esta fusión por absorción fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 04.Q.IJ.2911 de 28 de julio del 2004, y se encuentra inscrita en el registro mercantil el 7 de septiembre 2004, fecha desde la cual la fusión es reconocida jurídicamente.
- (b) Adicionalmente con la mencionada escritura de fusión se reformaron los estatutos de BELLARO S. A. entre los aspectos más sobresalientes se amplió el plazo de duración de la empresa a cien años.
- (c) La Comisión de Legislación y Codificación del H. Congreso Nacional emitió la Codificación de la Ley de Régimen Tributario Interno, manteniéndose cinco títulos y derogatorias en 122 artículos además de nueve disposiciones transitorias. Las disposiciones de esta Ley, sus reformas y derogatorias están en vigencia desde el 17 de noviembre del 2004, fecha de la correspondiente publicaciones en el Suplemento del Registro Oficial No. 463. En adelante debe citarse la nueva numeración de la Ley de Régimen Tributario Interno Codificada.
- (d) El Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. 9170104DGER-0719 del 2 de diciembre 2004 aprobó los nuevos formularios 101 para la declaración del impuesto a la renta de sociedades y, 102 para la declaración del impuesto a la renta de personas naturales y sucesiones indivisas, vigentes para el año 2005.
- (e) Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre 2004, la autoridad tributaria emitió las siguientes reformas tributarias:

- Para la liquidación del impuesto a la renta de las personas naturales y sucesiones indivisas a ser aplicado en el año fiscal 2005, se modifican los valores de la tabla vigente en el ejercicio fiscal 2004, conforme al Art. 36 de la Ley de Régimen tributario Interno, en base a la variación anual del Índice de Precios al Consumidor Urbano (IPCU) publicado por el INEC en el mes de noviembre de 2004, estableciéndose la fracción básica de US\$ 7.400,00 sobre la que se causa impuesto.
- Se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno ampliándose la definición de partes relacionadas para fines tributarios y emite normas para la presentación de anexos de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas.
- Se autoriza la emisión de Notas de Venta simplificadas a las personas naturales no obligadas a llevar contabilidad que realicen transacciones por un monto total de hasta USD \$ 4,00.
- Se dispone que los nuevos formularios 101 para la Declaración del Impuesto a la Renta de Sociedades, y 102 para la Declaración del Impuesto a la Renta de Personas Naturales y Sucesiones Indivisas, entren en vigencia a partir del mes de Febrero del 2005.
- Se modifica el Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Registro Oficial 442, que contiene las "Normas que deben observarse en la Prestación de Servicios de Intermediación Laboral conocida como Tercerización".

#### 27.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión del informe de auditoría (23 de Marzo del 2005), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que no se haya revelado en los mismos.

**FIN.**