

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

86030

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:**  
**D.R. ECUADOR ROSES S.A.**

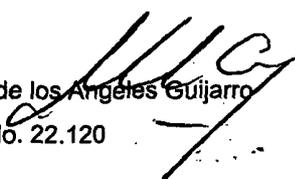
Hemos auditado los balances generales adjuntos de **D.R. ECUADOR ROSES S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la 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 **D.R. ECUADOR ROSES S.A.** 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.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de D.R. **ECUADOR ROSES S.A.** 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 Guíjarro  
CPA No. 22.120

*Moore Stephens D'Brac Auditores Cía. Ltda.*  
Moore Stephens D'Brac Auditores Cía. Ltda.  
RNAE No.322

# D.R. ECUADOR ROSES S.A.

## 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		202.825	69.071
Clientes	4	1.410.960	806.561
Provisión cuentas incobrables	5	(16.655)	(10.611)
Otras cuentas por cobrar		9.918	79.364
Compañías relacionadas	6		229.311
Pagos anticipados		15.093	19.120
Garantías		240	614
Inventarios	7	225.640	113.356
Gastos pagados por adelantado		12.245	30.053
Total activo corriente		1.860.266	1.336.838
Propiedad planta y equipo-neto	8	454.771	296.943
<b>Otros Activos</b>			
Activo diferido			
Inversión en acciones	9	15.044	13.401
Corpei		1.340	1.084
Total otros activos		16.384	14.485
<b>Total Activo</b>		<b>2.331.421</b>	<b>1.648.266</b>
Cuentas de orden deudoras	11	2.715.844	2.371.445
<b><u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u></b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar:		6.901	6.449
Obligaciones bancarias		3.889	
Compañías relacionadas	10	1.651.471	1.295.833
Otras cuentas por pagar		146.146	68.247
Impuestos		126.827	92.946
Total pasivo corriente		1.935.234	1.463.475
<b>Pasivo no corriente</b>			
Préstamo largo plazo		4.009	
Patrimonio de los Accionistas		392.179	184.791
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<b>2.331.421</b>	<b>1.648.266</b>
Cuentas de orden acreedoras	11	2.715.844	2.371.445

Las notas son parte integrante de los estados financieros

## D.R. ECUADOR ROSES S.A.

### Estados de Resultados

Por los períodos comprendidos entre el 1o de Enero al 31 de Diciembre del 2004 y 2003  
Expresados en dólares de E.U.A.

<u>Ingresos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Ingresos Operativos</b>		
Regalías productores	1.074.701	558.418
Ventas de plantas	1.512.613	986.838
Venta de yemas	100.769	87.532
<b>Otros Ingresos operativos</b>		
Otros ingresos	20.176	61.609
<b>Total ingresos</b>	<b>2.708.259</b>	<b>1.694.396</b>
<b><u>Costos</u></b>		
<b>De ventas</b>		
Costo de regalías	(498.093)	(358.919)
Costo de ventas de plantas	(537.532)	(467.886)
Costo de ventas de yemas	(96.739)	(88.101)
<b>De operación</b>		
Mano de obra indirecta	(18.541)	(15.149)
Otros mano de obra indirecta	(400)	(20.066)
Energía eléctrica	(2.444)	(8.208)
Materiales de mantenimiento cultivo	(42.521)	(27.195)
Servicios	(10.907)	(65.969)
Otros	(14.862)	(75.404)
<b>Total costos</b>	<b>(1.222.039)</b>	<b>(1.126.899)</b>
<b><u>Gastos</u></b>		
<b>De operación</b>		
De venta	(875.549)	(33.283)
De administración	(538.801)	(392.850)
Financieros	(5.416)	(2.647)
<b>Otros ingresos/gastos</b>		
Gastos	(9.636)	(21.214)
Ingresos	43.124	28.632
<b>Total gastos</b>	<b>(1.386.278)</b>	<b>(421.361)</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>99.941</b>	<b>146.137</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>(18.000)</b>	
<b>Utilidad neta</b>	<b>81.941</b>	

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**D.R. ECUADOR ROSES S.A.****Estados de Evolución del Patrimonio**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en dólares de E.U.A.

	Nota	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Superávit por Revalorización	Resultados Acumulados	Utilidad antes de impuesto a la renta	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2002</b>		800	1.437	50.826		(42.063)	(26.078)	(15.079)
Transferencia a resultados acumulados						(26.078)	26.078	
Revalorización de activos	12				53.733			53.733
Utilidad antes de Impuesto a la Renta							146.137	146.137
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2003</b>		<b>800</b>	<b>1.437</b>	<b>50.826</b>	<b>53.733</b>	<b>(68.141)</b>	<b>146.137</b>	<b>184.791</b>
Transferencia a reserva legal			(1.037)			12.712	(11.675)	
Impuesto a la renta							(29.383)	(29.383)
Transferencia a resultados acumulados						105.079	(105.079)	
Fusión con Inmobiliaria Holland Property S.A.		800			157.140	(3.111)		154.829
Utilidad neta							81.941	81.941
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2004</b>		<b>1.600</b>	<b>400</b>	<b>50.826</b>	<b>210.873</b>	<b>46.539</b>	<b>81.941</b>	<b>392.179</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

## D.R. ECUADOR ROSES S.A.

### Estados de Flujos de Efectivo

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

Expresados en dolares de E.U.A

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Efectivo provisto por clientes	2.239.781	1.145.809
Efectivo utilizado en proveedores	(2.107.209)	(1.147.020)
Efectivo provisto por otros	56.238	31.922
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u><b>188.810</b></u>	<u><b>30.711</b></u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Efectivo utilizado en activo fijo	(62.889)	(50.278)
Efectivo utilizado en cupones corpei	(256)	(962)
Efectivo provisto por fusión con Inmobiliaria Holland Property	191	
Efectivo provisto por indemnización seguro vehiculo		9.720
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de Inversión</b>	<u><b>(62.954)</b></u>	<u><b>(41.520)</b></u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Efectivo provisto por préstamos bancarios neto	7.898	
<b>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>	<u><b>7.898</b></u>	
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO</b>	133.754	(10.809)
<b>EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS</b>	69.071	79.879
<b>EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS</b>	<u><u><b>202.825</b></u></u>	<u><u><b>69.071</b></u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

## D.R. ECUADOR ROSES S.A.

### Conciliación entre la utilidad neta / utilidad antes de Impuesto a la Renta y el flujo de operación

Por los periodos comprendidos entre el 1o de Enero al 31 de Diciembre del 2004 y 2003

Expresados en dolares de E.U.A

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad neta/ Utilidad antes de impuesto a la renta	81.941	146.137
<b>Partidas de conciliación entre la utilidad antes de impuesto a la renta y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		
Provisión cuentas incobrables	6.044	4.826
Depreciación de activos fijos	30.536	68.711
Amortización otros activos		154
Utilidad en venta de activos		(6.560)
Costo de regalías		358.919
Baja de inventarios por siniestro		5.539
Baja de activos por siniestro	13.722	20.483
Indemnización siniestro vehículo		(4.763)
Reverso provisión desvalorización inversión	(1.643)	9.032
Gastos fusión Inmobiliaria Holland Property	1.006	
Impuesto a la renta	18.000	
<b>Utilidad Conciliada</b>	<u><b>149.606</b></u>	<u><b>602.478</b></u>
<b>Cambios netos en el Capital de Trabajo</b>		
Aumento de clientes	(604.399)	(470.857)
Disminución provisión cuentas incobrables		4.824
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	69.446	(54.923)
Disminución de compañías relacionadas	229.311	48.046
Disminución (aumento) de anticipos y garantías	4.401	(11.050)
Aumento de inventarios	(64.341)	(22.063)
(Aumento) disminución de impuestos	(24.035)	12.934
Disminución (aumento) de seguros	79	(20)
Disminución de cuentas por pagar	452	6.449
Disminución de compañías relacionadas	322.129	172.211
Aumento de otras cuentas por pagar	(8.752)	(266.275)
Disminución de anticipo de clientes	86.651	33.977
Disminución (aumento) de impuestos	28.261	(25.020)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u><b>188.810</b></u>	<u><b>30.711</b></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**D.R. ECUADOR ROSES S.A.**  
**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**

**D.R. ECUADOR ROSES S.A.**, fue constituida en la República del Ecuador en la ciudad de San Francisco de Quito el 6 de marzo de 1998. La duración de la compañía será de cien años a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil.

La Compañía tiene un capital social de mil seiscientos dólares de los Estados Unidos de América US \$ (1.600) dividido en mil seiscientas acciones ordinarias y nominativas de un dólar norteamericano cada.

**2. OPERACIONES**

La compañía tiene por objeto la producción, cultivo, distribución, comercialización, importación y exportación de flores y plantas en general. Compraventa, instalación y manejo de invernaderos incluyendo insumos, maquinaria e implementos agrícolas. Manejo de regalías y licencias para sembrar y propagar plantas

Su principal actividad consiste en la promoción y venta como agencia de regalías de las variedades de plantas.

De conformidad con resolución No. 3746 de la Superintendencia de Compañías del 28 de septiembre del 2004 se aprueba la fusión por absorción de la compañía D.R. Ecuador Roses S.A. (absorbente) con la compañía Inmobiliaria Hollandproperty S.A.(absorbida).

Con fecha de inscripción en el registro mercantil el 23 de noviembre del 2004 se realiza la protocolización e inscripción de la escritura de disolución anticipada, fusión por absorción, aumento de capital y reforma de estatutos entre las Compañías D.R. Ecuador Roses S.A. e Inmobiliaria Hollandproperty S.A..

En virtud de lo que antecede se traspasa a título universal la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio a D.R. Ecuador Roses y se eleva su capital social en la suma de US \$ 800 conformado por 800 acciones de US \$ 1 cada una.

Un resumen de los estados financieros de D.R Ecuador Roses S. A. con los cuales se efectuó la fusión por absorción de Inmobiliaria Hollandproperty S.A., con corte a la fecha de la fusión es el siguiente:

**D.R. ECUADOR ROSES S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

	D.R ECUADOR ROSES S.A.	INMOBILIARIA HOLLANDPROPERTY S.A	ELIMINA CIONES	CONSOLIDADO
<b>ACTIVOS</b>				
Disponibles	55.672	191		55.864
Exigibles	1.577.902		(2.700)	1.575.202
Realizable	319.540			319.540
Gastos pagados por adelantado	21.275			21.275
Activo Fijo	286.957	187.140		474.097
Activo no corriente	14.653			14.653
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.275.999</b>	<b>187.332</b>		<b>2.460.630</b>
<b>PASIVOS</b>				
Proveedores	(9.549)			(9.549)
Préstamos	(9.093)			(9.093)
Compañías relacionadas	(621.134)	(33.509)	2.700	(651.944)
Otras cuentas por pagar	(371.666)			(371.665)
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	(800)	(800)		(1.600)
Reservas	(63.938)			(63.938)
Reserva por valuacion	(53.733)	(157.140)		(210.873)
Resultados acumulados	(36.938)	3.111		(33.826)
Resultado del ejercicio	(1.109.149)	1.006		(1.108.143)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>(2.275.999)</b>	<b>(187.331)</b>		<b>(2.460.630)</b>

### 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

**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. D.R. ECUADOR 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, independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Las regalías se registran de acuerdo con los términos del contrato pertinente y son reconocidas sobre esa base, de conformidad con los vencimientos establecidos en cada convenio.

**f. Inventarios**

Los inventarios están registrados al costo promedio de adquisición o valor neto de realización. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

**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.

Los adquiridos desde marzo del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

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:

Equipos e instalaciones	10%
Invernaderos	10%
Construcciones civiles	10%
Maquinaria y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Equipo de computación	20% y 33%
Vehículos	20%

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

**i. Inversiones**

Las inversiones existentes antes del 1 de Enero del 2001 se encuentran registradas al costo de adquisición reexpresado.

**j. 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.

**D.R. ECUADOR ROSES S.A.**  
**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>
Clientes productores	1.288.428	489.912
Clientes por cobrar yemas	42.791	19.627
Varios clientes	79.741	297.022
<b>Total</b>	<b>1.410.960</b>	<b>806.561</b>

**5. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES**

El movimiento de la provisión para las cuentas de dudoso cobro se detalla a continuación:

<b>DETALLE</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Saldo inicial	10.611	5.787
Adiciones del período	6.044	4.824
<b>Total</b>	<b>16.655</b>	<b>10.611</b>

**6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2004 se efectuó compensación entre los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar a las compañías relacionadas. Al 31 de diciembre del 2003 el detalle es el siguiente.

<b>DETALLE</b>	<b>2003</b>
De Ruiters New Roses Int. B.V.	176.196
Agrifirm Internacional	40.000
Pim & Fex	11.178
D.R. Colombia Roses	1.937
<b>Total</b>	<b>229.311</b>

**D.R. ECUADOR ROSES S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**7. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el rubro de inventarios se detalla a continuación:

<b>DETALLE</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Inventario de productos terminados	96.244	3.554
Inventario de materias primas	17.276	10.590
Inventario de producción en proceso	103.925	45.069
Importaciones en tránsito	8.195	54.143
<b>Total</b>	<b>225.640</b>	<b>113.356</b>

**D.R. ECUADOR ROSES S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**8. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO.- neto**

El movimiento de propiedad planta y equipo, durante los periodos 2004 y 2003 fue como sigue:

**2004**

	<b>SALDO INICIAL</b>	<b>ADICIONES</b>	<b>ADICION POR FUSION</b>	<b>BAJAS</b>	<b>SALDO FINAL</b>
Terrenos (1)			187.140		187.140
Instalaciones	70.352	4.075			74.427
Invernaderos	31.629	7.165			38.795
Construcciones civiles	15.098	30.926			46.024
Maquinaria y equipo	33.703	4.686			38.389
Vehículos	68.899	11.033		(14.444)	65.488
Equipo de oficina	7.855	1.167			9.023
Equipo de computación	22.439	2.047			24.486
Muebles y enseres	19.641	1.321			20.962
Menaje de cocina		467			467
Plantas agrícolas	116.216				116.216
<b>Total</b>	<b>385.832</b>	<b>62.889</b>	<b>187.140</b>	<b>(14.444)</b>	<b>621.417</b>
<b>Depreciación Acumulada</b>					
Instalaciones	6.980	7.307			14.287
Invernaderos	2.863	4.250			7.113
Construcciones civiles	1.442	2.953			4.395
Maquinaria y equipo	3.519	3.510			7.029
Vehículos	18.015	12.372		(722)	29.664
Equipo de oficina	2.326	820			3.146
Equipo de computación	9.369	6.513			15.882
Muebles y enseres	6.255	1.993			8.248
Menaje de cocina		23			23
Plantas agrícolas	38.120	38.739			76.859
<b>Total</b>	<b>88.889</b>	<b>78.479</b>		<b>(722)</b>	<b>166.646</b>
<b>TOTAL</b>	<b>296.943</b>	<b>(15.590)</b>	<b>187.140</b>	<b>(13.722)</b>	<b>454.771</b>

(1) Adición de inmueble producto de la fusión con Inmobiliaria Holland Property S.A.

**D.R. ECUADOR ROSES S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**2003**

	<b>SALDO INICIAL</b>	<b>ADICIONES</b>	<b>VENTAS</b>	<b>BAJAS</b>	<b>REVALORIZACION</b>	<b>RECLASIFICACION</b>	<b>SALDO FINAL</b>
Plantaciones en proceso	11.506			(9.032)		(2.473)	
Otros activos	242.874				(242.874)		
Instalaciones		550	(16.000)	(10.400)	96.202		70.352
Invernaderos		5.141			26.489		31.629
Construcciones civiles		1.170		(10.911)	24.839		15.098
Maquinaria y equipo	11.667	690		(814)	22.161		33.703
Vehículos	63.938	34.858	(29.898)	(5.720)	5.720		68.899
Equipo de oficina	4.800	1.855			1.200		7.855
Equipo de computación	14.076	5.144		(676)	3.894		22.439
Muebles y enseres	16.545	870		(134)	2.359		19.641
Plantas agrícolas					113.742	2.473	116.216
<b>Total</b>	<b>365.406</b>	<b>50.278</b>	<b>(45.898)</b>	<b>(37.686)</b>	<b>53.733</b>		<b>385.832</b>
<b>DEPRECIACION</b>							
Instalaciones		8.954	(933)	(1.040)			6.980
Invernaderos		2.863					2.863
Construcciones civiles		2.533		(1.091)			1.442
Maquinaria y equipo	194	3.406		(81)			3.519
Vehículos	33.071	9.624	(23.918)	(763)			18.015
Equipo de oficina	1.711	615					2.326
Equipo de computación	4.026	5.568		(225)			9.369
Muebles y enseres	4.305	1.963		(13)			6.255
Plantas agrícolas		38.120					38.120
<b>Total</b>	<b>43.308</b>	<b>73.646</b>	<b>(24.852)</b>	<b>(3.214)</b>	<b>-</b>		<b>88.889</b>
<b>TOTAL</b>	<b>322.098</b>	<b>(23.368)</b>	<b>(21.046)</b>	<b>(34.473)</b>	<b>53.733</b>		<b>296.943</b>

**D.R. ECUADOR ROSES S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**9. INVERSION EN ACCIONES**

El detalle de inversión en acciones al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

DETALLE	2004	2003
Inversión en PIM & FEX S.A. (1)	15.000	15.000
Inversión en acciones DRCR	44	44
Inversión en acciones CTAV		10
Provisión desvalorización inversión		(1.653)
<b>Total</b>	<b>15.044</b>	<b>13.401</b>

(1) D.R. Ecuador Roses S.A. mantiene el 99% de las acciones de la Compañía Pim & Fex S.A.; sin embargo ha decidido no realizar la consolidación de estados financieros por considerar que los saldos de Pim & Fex S.A. no afectan significativamente la situación financiera consolidada.

**10. CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

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

DETALLE	2004	2003
De Ruiters New Roses International	1.514.442	1.186.944
Panorama Roses S.A.	105.445	86.803
Pim & Fex S.A.	18.672	
Panorama Roses N.V Ecuador	7.770	16.945
Anton Verbeek New Roses	4.231	4.231
De Ruiters Colombia Roses	911	910
<b>Total</b>	<b>1.651.471</b>	<b>1.295.833</b>

(1) Las cuentas por pagar De Ruiters New Roses International corresponden al costo de regalías vendidas.

**D.R. ECUADOR ROSES S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**11. CUENTAS DE ORDEN**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las cuentas de orden y su movimiento por el año terminado en esa fecha son como sigue:

**2004**

<b>AÑO</b>	<b>Monto total Según contratos suscritos</b>	<b>Movimiento durante 2004</b>	<b>Saldo al final</b>
1998	191.439		191.439
1999	422.920	(2.536)	420.384
2000	516.608	(15.882)	500.726
2001	146.283	(58.619)	87.664
2002	206.509	(161.872)	44.637
2003	887.686	(319.359)	568.327
2004		902.667	902.667
	<b>2.371.445</b>	<b>344.399</b>	<b>2.715.844</b>

**2003**

<b>AÑO</b>	<b>Monto total Según contratos suscritos</b>	<b>Movimiento durante 2003</b>	<b>Saldo al final</b>
1998	280.660	(89.222)	191.439
1999	551.312	(128.392)	422.920
2000	822.342	(305.734)	516.608
2001	324.947	(178.663)	146.283
2002	332.355	(125.846)	206.509
2003		887.686	887.686
	<b>2.311.616</b>	<b>59.828</b>	<b>2.371.445</b>

**12. REVALORIZACION DE ACTIVOS**

La Compañía durante el período 2003 previo informe de CONSTRUCTORA TOHOGAR CIA. LTDA. con registro nacional de peritos S. COMP No. SC. RNP.092 S.BANCOS No. PA-2002-233, procedió al reavalúo de los activos propiedad de D.R. ECUADOR ROSES S.A. ubicados en la Unidad de Propagación, los cuales fueron incrementados en US \$ 53.733 netos y como contrapartida se acreditó a la cuenta patrimonial Superávit por Revalorización de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, tratamiento permitido de acuerdo a resolución No. 00.Q.ICI.010 de la Superintendencia de Compañías.

**D.R. ECUADOR ROSES S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**13. IMPUESTO A LA RENTA**

**a) CONCILIACION 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 y 2003. La conciliación tributaria que presenta la compañía es la siguiente:

**2004**

<b>Utilidad antes del impuesto a la Renta</b>	<b>99.941</b>
(-) Rentas exentas	(22.945)
(+) Gastos no deducibles en el país	11.855
(+) Gastos incurridos para generar ingresos exentos	1.147
<b>Utilidad gravable</b>	
(-) Amortización de pérdidas acumuladas	(18.000)
<b>Base Imponible para el impuesto a la renta</b>	<b>71.999</b>
Impuesto a la Renta (25%)	18.000
(-) Anticipos pagados	(3.218)
(-) Retenciones en la fuente	(18.209)
<b>Saldo a favor del contribuyente</b>	<b>(3.427)</b>

**2003**

<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>146.137</b>
<b>MAS:</b> Gastos no deducibles	<u>5.542</u>
Otros gastos no deducibles	5.373
Intereses y multas	<u>168</u>
<b>MENOS: Rentas exentas</b>	<u>(4.763)</u>
Indemnizaciones de seguros	(4.763)
<b>UTILIDAD GRAVABLE</b>	<b>146.916</b>
(-) Amortización de pérdidas acumuladas	(29.383)
<b>BASE IMPONIBLE PARA IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>117.533</b>
Impuesto a la Renta (25%)	29.383
Crédito tributario de ejercicios anteriores	(12.289)
(-) Retenciones en la fuente IR	(11.474)
<b>IMPUESTO A PAGAR</b>	<b>5.620</b>

**b) DIVIDENDOS**

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

**c) CONTINGENCIAS**

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

**d) PERDIDAS FISCALES AMORTIZABLES**

Al 31 de diciembre del 2004 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.