

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los accionistas de
Panorama Roses S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Panorama Roses S.A., PAROSES** al 31 de Diciembre de 2000, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de Diciembre de 2000, la Compañía presenta una insuficiencia en la provisión para cuentas incobrables por US\$ 11.000, por lo que los activos y resultados de la Compañía se encuentran sobrestimados y subestimados respectivamente, en este monto.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto mencionado en el párrafo 3, los estados financieros, mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Panorama Roses S.A., PAROSES** al 31 de Diciembre de 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
5. Como se indica en las *Notas 1 y 2* a los estados financieros, en Marzo de 2000, el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar de circulación los sucres (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por dólares de los Estados Unidos de América; y, fijar el tipo de cambio en 25.000 sucres por US\$ 1,00. Este proceso se extendió hasta el 13 de Septiembre de 2000.

Con el modelo económico implantado, en la economía ecuatoriana, se produjeron ajustes importantes en los precios de bienes y servicios que incidieron en el incremento de los índices de inflación, en el poder adquisitivo de los consumidores, en el desempleo; y, emigración de ciertos grupos de la población. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

6. Tal como se indica en la *Nota 14*, a los estados financieros, La Compañía ha calculado las provisiones por participación de trabajadores e impuesto a la renta del año 2000, considerando la Resolución No. 921 del Servicio de Rentas Internas, esto es, el saldo de la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación por US\$ 259.311, como ingreso gravable. A esta fecha existe un fallo del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 de Guayaquil, declarando la nulidad de la Resolución antes indicada y la impugnación del Servicio de Rentas de este fallo. Si la impugnación del Servicio de Rentas Internas no es atendida por los Tribunales del país favorablemente hacia este organismo, los cálculos efectuados por la Compañía, podrían cambiar.



Francisco Cornejo - Socio
RNC No. 24499



Sandra L. Merizalde - Gerente
RNC No. 22019

Romero & Asociados
SC - RNAE No.056

29 de Marzo de 2001
Quito, Ecuador

Panorama Roses S.A.

Balance General

31 de Diciembre de
2000

(US Dólares)

Activos

Activos corrientes:

Caja y bancos	\$	2.204
Cuentas por cobrar (Nota 3)		161.345
Inventarios (Nota 4)		64.455
Seguros pagados por anticipado		1.060
Total activos corrientes		<u>229.064</u>

Propiedades y equipos (Nota 5):

Terrenos		3.602
Construcciones civiles		258.297
Instalaciones		63.756
Maquinaria y equipo		168.654
Muebles y enseres		27.317
Equipo de computación		38.239
Vehículos		58.703
Herramientas		9.389
Construcciones en curso		5.297
		<u>633.254</u>
Depreciación acumulada		(219.550)
Total propiedades y equipos		<u>413.704</u>

Otros activos (Nota 6):

Plantaciones en proceso		101.092
Plantas en producción		104.717
Invernaderos		971.560
Activos en tránsito		2.932
		<u>1.180.301</u>
Amortización acumulada		(326.315)
Total otros activos		<u>853.986</u>

Inversiones		592
Cargos diferidos (Nota 7)		272.189

Total activos	\$	<u>1.769.535</u>
---------------	----	------------------

**31 de Diciembre de
2000**

(US Dólares)

Pasivos y patrimonio de los accionistas

Pasivos corrientes:

Sobregiros bancarios	\$ 11.679
Porción corriente de obligaciones financieras (Nota 10)	120.888
Cuentas por pagar (Nota 8)	743.636
Pasivos acumulados (Nota 9)	10.636
Total pasivos corrientes	<hr/> 886.839

Pasivos a largo plazo:

Obligaciones financieras (Nota 10)	137.758
Compañías relacionadas (Nota 11)	244.453
Total pasivos a largo plazo	<hr/> 382.211

Patrimonio de los accionistas

Capital social (Nota 13)	2.000
Aportes para futuras capitalizaciones	187.185
Capital adicional	1.163.484
Resultados acumulados	(852.184)
Total patrimonio	<hr/> 500.485

Total pasivos y patrimonio de los accionistas

\$ 1.769.535

véanse las notas adjuntas

Panorama Roses S.A.

Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre de 2000
	<u>(US Dólares)</u>
Ingresos:	
Exportación de rosas	\$ 572.614
Ventas de flor nacional	82.471
Servicios de asistencia técnica y arrendamiento <i>(Nota 15)</i>	143.433
	<u>798.518</u>
Costos y gastos de operación:	
Costo de producción y ventas	(622.837)
De personal <i>(Nota 15)</i>	(33.127)
Por servicios	(201.434)
Financieros <i>(Nota 15)</i>	(81.615)
	<u>(939.013)</u>
Pérdida en operaciones	(140.495)
Otros ingresos (gastos) neto:	
Diferencia en cambio, neta	(115.197)
Resultado por exposición a la inflación	259.311
Otros, neto	(2.632)
	<u>141.482</u>
Utilidad antes de impuesto a la circulación de capitales, participación de trabajadores e impuesto a la renta	987
Impuesto a la circulación de capitales	(7.729)
Participación de trabajadores <i>(Nota 14)</i>	(2.470)
Impuesto a la renta <i>(Nota 14)</i>	(2.624)
	<u>(12.823)</u>
Pérdida neta	<u>\$ (11.836)</u>

Véase las notas adjuntas

Panorama Roses S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Capital Adicional	Efecto por Conversión	Pérdidas Acumuladas	Total
	<i>(US Dólares)</i>							
Baldos al 31 de Diciembre de 1999 restablecidos, (Nota 12)	\$ 2.561	\$ 239.662	\$ 1.230.342	\$ -	\$ -	\$ 11.500	\$ (837.854)	\$ 646.211
Ajustes de conversión neto, luego de aplicar la NEC #17	(561)	(52.477)	(731.308)	664.450	-	(11.500)	(2.494)	(133.890)
Transferencia	-	-	(499.034)	(664.450)	1.163.484	-	-	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	(11.836)	(11.836)
Baldos al 31 de Diciembre de 2000	\$ 2.000	\$ 187.185	\$ -	\$ -	\$ 1.163.484	\$ -	\$ (852.184)	\$ 500.485

Véanse las notas adjuntas

Panorama Roses S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

**Año Terminado el
31 de Diciembre de
2000**

(US Dólares)

Flujo de efectivo en actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	\$ 797.102
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(333.975)
Efectivo proveniente de operaciones	463.127
Impuesto a la renta.	(2.142)
Impuesto a circulación de capitales	(7.729)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	453.256
Flujo de efectivo en actividades de inversión:	
Adquisición de activos fijos	(30.966)
Adquisición de otros activos	(99.103)
Activo en comodato	(26.856)
Adquisición de inversiones CORPEI	(392)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(157.317)
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:	
Pago de obligaciones	(209.528)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(209.528)
Aumento neto de caja y bancos	86.411
Caja y bancos al inicio del año	5.090
Efecto por conversión	(89.297)
Caja y bancos al final del año	2.204
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Pérdida neta	(11.836)
Ajustes por:	
Valor residual en bajas de activo fijo	1.221
Depreciación	61.803
Amortización de cargos diferidos y otros activos	197.817
Provisión para cuentas incobrables	1.073
Provisión intereses	4.786
Provisión de pasivos acumulados	2.896
Participación de trabajadores	2.472
Impuesto a la renta	482
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:	260.714
Aumento en cuentas por cobrar	(1.416)
Disminución de inventarios	21.116
Aumento de seguros pagados por anticipado	(508)
Aumento en cuentas por pagar	174.390
Disminución en pasivos acumulados	(1.040)
	\$ 453.256

Verificar las notas adjuntas

Panorama Roses S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2000

1. Operaciones

Panorama Roses S.A. fue constituida en Marzo de 1996. Su principal actividad consiste en la producción y comercialización de rosas. Panorama Roses N.V Curacao, es su principal accionista.

Ciertos indicadores, relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana, en los tres últimos años, son como sigue:

<u>Diciembre 31:</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>	<u>Indice de Devaluación Anual</u>
2000	91%	19%
1999	53%	189%
1998	45%	53%

Este comportamiento de la economía ecuatoriana, desde el año 1998, produjo que en Marzo de 2000, el Gobierno del Ecuador resuelva adoptar el modelo económico denominado "Dolarización". *Ver Nota 2.*

2. Políticas Contables Significativas

El Esquema de Dolarización

En Marzo de 2000, el Gobierno Ecuatoriano adoptó, mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar los sucres en circulación (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por dólares de los Estados Unidos de América; y, fijar el tipo de cambio en 25.000 sucres por US\$1,00. Este proceso se extendió hasta el 13 de Septiembre de 2000.

Esta Ley establece que las compañías y personas naturales, obligadas a llevar contabilidad, efectúen conversión de sus registros contables de sucres a US dólares, por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2000, y a partir del 1 de Abril de 2000, mantengan los registros contables en US dólares.

Los registros contables expresados en sucres, fueron convertidos a US dólares, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17), como sigue:

- Las cuentas no monetarias del balance general fueron reexpresadas con el propósito de reconocer los efectos de la inflación, entre la fecha de transacción y el 31 de Marzo de 2000, fecha de transición. El resultado de este ajuste, fue registrado en la cuenta de resultados denominada "Ganancia por Inflación".

Panorama Roses S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

El Esquema de Dolarización (continuación)

- Las cuentas no monetarias del balance general, fueron ajustadas con el propósito de reconocer los cambios en el poder adquisitivo del sucre, con respecto al US dólar, entre la fecha de la transacción y la fecha de transición, mediante el uso de índices especiales de corrección de brecha. Los resultados de estos ajustes se registraron en la cuenta de patrimonio denominada "Capital Adicional", para los efectos acumulados hasta el 31 de Diciembre de 1999; y, en la cuenta "Resultados por Exposición a la Inflación", para los efectos relacionados con el período comprendido desde el 1 de Enero al 31 de Marzo de 2000.
- Las cuentas del estado de resultados y de flujos de efectivo, no fueron reexpresadas por inflación ni ajustadas por los índices especiales de corrección de brecha.
- Los saldos de los estados financieros, al 31 de Marzo de 2000, expresados en sucres, ajustados por inflación y por los índices especiales de corrección de brecha, fueron divididos para 25.000 sucres, con el propósito de obtener los estados financieros expresados en US dólares.

Un resumen del efecto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 (NEC 17), realizada el 31 de Marzo de 2000, se muestra a continuación:

	Patrimonio, Capital Adicional	Resultados, Resultado por Exposición a la Inflación
	<i>(US Dólares)</i>	
Inventarios	\$ 23.373	\$ 9.492
Propiedades y equipos	637.214	123.413
Activos en tránsito	-	927
Cargos diferidos	159.592	31.770
Patrimonio de los accionistas	103	93.709
	\$ 820.282	\$ 259.311

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Panorama Roses S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Debido al cambio de la unidad monetaria, como se describe anteriormente, los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses, no son comparables con los estados financieros del año terminado el 31 de Diciembre de 1999, expresados en sucres. Por este motivo, la Compañía no presenta en los estados financieros adjuntos, información comparativa del año anterior.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan los siguientes aspectos requeridos por las normas internacionales de contabilidad:

1. Revisión periódica y reconocimiento en el estado de resultados de las pérdidas por deterioro de todos los activos, cuando el activo está registrado al valor mayor comparado con los flujos de caja descontados a valor presente del activo, que se espera recuperar a través de su uso o venta.
2. El registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
3. La determinación y presentación de la utilidad por acción.

Balance General al 31 de Diciembre de 1999

Con el propósito de preparar los estados de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por el año terminado el 31 de Diciembre de 2000, la Compañía convirtió a US dólares el balance general expresado en sucres al 31 de Diciembre de 1999, aplicando la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 y utilizando el tipo de cambio de mercado libre de 21.000 sucres por US\$1,00 para las cuentas monetarias; y 19.525,89 sucres por US\$1,00 para las cuentas no monetarias.

Moneda Extranjera

Las diferencias en cambio producidas entre el tipo de cambio del sucre frente al US dólar vigente al 31 de Diciembre de 1999 de 21.000 sucres por US\$ 1,00 y el tipo de cambio establecido para la conversión de los estados financieros a US dólares al 31 de Marzo de 2000 de 25.000 sucres por US\$ 1,00, fueron registradas en el estado de resultados, en las fechas en que ocurrieron las variaciones de los tipos de cambio que las originaron.

Panorama Roses S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Caja y Bancos

Caja y bancos están definidas como caja y depósitos en bancos, fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a riesgo insignificante de cambios en el valor.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar clientes, las cuales generalmente tienen 30 días de plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura. La provisión de cuentas de dudoso cobro es realizada considerando el 1% del total de la cartera concedida en el año.

Inventarios

Están registrados al costo promedio de adquisición .

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

• Construcciones civiles	10%
• Instalaciones	10%
• Maquinaria y equipo	10%
• Muebles y enseres	10%
• Equipo de computación	20%
• Vehículos	20%
• Herramientas	10%

El gasto por depreciación de los activos se registra en los resultados del año

Otros Activos

- Plantaciones en proceso: Están registradas al costo de adquisición de los materiales y mano de obra incurridas en la preparación del terreno.
- Plantas en producción: Están registradas al costo de importación de las plantas, más los gastos incurridos en la preparación del terreno y mano de obra, durante la siembra y crecimiento de las plantas hasta que empieza la producción.

El costo de las plantas en producción es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada en base al 20% anual.

Panorama Roses S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Otros Activos (continuación)

Invernaderos: Están registrados al costo de la mano de obra y materiales utilizados en la construcción de estructuras metálicas las cuales se deprecian en un porcentaje anual del 10% y la instalación del plástico el cual tiene una vida útil de dos años, se deprecia al 50% anual.

Cargos Diferidos

Están registrados al costo de adquisición y son amortizados en 5 años.

Cuentas por Pagar

Los pasivos por compras y otras cuentas por pagar, las cuales normalmente tienen un plazo de 30 días, son registrados al costo, el cual es el valor razonable considerando que serán pagados en el futuro por bienes y servicios recibidos, facturados o no.

Pasivos Acumulados

Son reconocidos cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o por contrato), como resultado de un evento pasado.

Pérdidas Acumuladas

De conformidad con disposiciones legales vigentes, las pérdidas de la Sucursal originadas en años anteriores y sujetas a la aprobación por parte de las autoridades fiscales, podrán ser amortizadas dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que no sobrepase del 25% de la utilidad obtenida.

Al 31 de Diciembre de 2000, US\$ 840.348 de pérdidas originadas en años anteriores se encuentran pendientes de amortización.

Capital Adicional

Registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17), para la conversión de los estados financieros en sucres a US dólares, realizada al 31 de Marzo de 2000. Forman parte del saldo de la cuenta Capital Adicional, los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, utilizadas hasta el 31 de Diciembre de 1999, para registrar los efectos de la aplicación de corrección monetaria. Los saldos de estas cuentas podrán ser utilizados para aumentos de capital.

Panorama Roses S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como gasto del período en que se devenga. (Ver Nota 14).

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta de 2000, está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la (Nota 14). Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga.

Reconocimiento de los Ingresos

El ingreso por venta de productos es reconocido cuando los riesgos significativos y la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre consisten de lo siguiente:

	<u>2000</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Clientes del exterior	\$ 87.263
Clientes locales	42.457
Empleados	1.205
Compañías relacionadas	5.255
Impuesto al valor agregado	18.683
Retenciones en la fuente	653
Garantías	1.838
Otras	5.064
Provisión para cuentas incobrables	(1.073)
	<u>\$ 161.345</u>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, representan principalmente préstamos a corto plazo para pagos a proveedores de bienes y servicios. Estas cuentas no tienen fecha específica de vencimiento y no generan intereses.

Panorama Roses S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2000 fue como sigue:

	<u>2000</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Saldo al 31 de Diciembre de 1999	\$ -
Provisión con cargo a resultados	1.073
Saldo al 31 de Diciembre de 2000	<u>\$ 1.073</u>

4. Inventarios

Los inventarios al 31 de Diciembre consisten de lo siguiente:

	<u>2000</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Fertilizantes y fungicidas	\$ 14.442
Combustible (diesel)	3.431
Materiales y suministros	38.276
Repuestos	8.306
	<u>\$ 64.455</u>

5. Propiedades y Equipos

El movimiento de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre de 2000 es como sigue:

(Espacio en blanco)

Panorama Roses S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades y Equipos (continuación)

	Saldo al 31 de Diciembre de 1999, Restablecido	Ajustes de Conversión	Adiciones	Bajas	Saldo al 31 de Diciembre de 2000
	<i>(US Dólares)</i>				
Terrenos	\$ 3.602	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3.602
Construcciones civiles	256.650	-	1.647	-	258.297
Instalaciones	49.094	-	14.662	-	63.756
Maquinaria y equipo	170.802	-	2.147	(4.295)	168.654
Muebles y enseres	26.330	-	987	-	27.317
Equipo de computación	33.588	-	5.172	(521)	38.239
Vehículos	58.703	-	-	-	58.703
Herramientas	9.241	(22)	170	-	9.389
Construcciones en curso	743	(714)	6.181	(913)	5.297
Depreciación acumulada	(152.463)	(9.791)	(61.803)	4.507	(219.550)
	\$ 456.290	\$ (10.527)	\$ (30.837)	\$ (1.222)	\$ 413.704

Las propiedades y equipos se encuentran dados en garantía al ABN AMRO BANK por la obligación mantenida con dicha Institución. (Ver Nota 10).

6. Otros Activos

El movimiento de otros activos por el año terminado el 31 de Diciembre de 2000 es como sigue:

	Saldo al 31 de Diciembre de 1999, Restablecido	Ajustes de Conversión	Adiciones	Transferencias	Saldo al 31 de Diciembre de 2000
	<i>(US Dólares)</i>				
Plantaciones en proceso	\$ 19.783	\$ -	\$ 40.469	\$ 40.840	\$ 101.092
Plantas en producción	104.717	-	-	-	104.717
Invernaderos	952.462	-	19.098	-	971.560
Activos en tránsito	4.236	-	39.536	(40.840)	2.932
Amortización acumulada	(200.807)	(18.443)	(107.065)	-	(326.315)
	\$ 880.391	\$ (18.443)	\$ (7.962)	\$ -	\$ 853.986

7. Cargos Diferidos

El movimiento de los cargos diferidos por el año terminado el 31 de Diciembre de 2000 es como sigue:

Panorama Roses S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cargos Diferidos (continuación)

	Saldo al 31 de Diciembre de 1999, Restablecido	Ajustes de Conversión	Adiciones	Saldo al 31 de Diciembre de 2000
	<i>(US Dólares)</i>			
Gastos preoperacionales	\$ 532.171	\$ -	\$ -	\$ 532.171
Activos en comodato	-	-	26.856	26.856
Amortización acumulada	(180.403)	(15.683)	(90.752)	(286.838)
	\$ 351.768	\$ (15.683)	\$ (63.896)	\$ 272.189

8. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre de 2000 consisten de lo siguiente:

	2000
	<i>(US Dólares)</i>
Proveedores del exterior	\$ 519.066
Proveedores nacionales	9.642
Compañías relacionadas	167.428
Impuestos por pagar	20.858
IESS por pagar	1.508
Otras por pagar	25.134
	\$ 743.636

Cuentas por pagar a compañías relacionadas no tienen fecha específica de vencimiento y no generan intereses. Al 31 de Diciembre de 2000 las cuentas por pagar con compañías relacionadas se componen de:

	2000
	<i>(US Dólares)</i>
Panorama Roses N.V. Curacao (Porción corriente) (Nota 11)	\$ 66.826
De Ruiters Ecuador Roses S.A	84.726
Pim & Fex S.A	10.121
Panorama N.V. Ecuador	5.755
	\$ 167.428

Panorama Roses S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados al 31 de Diciembre de 2000, consisten de lo siguiente:

	Saldos al 31 de Diciembre de 1999, Restablecidos	Efecto de Conversión	Provisiones <i>(US Dólares)</i>	Pagos	Saldo al 31 de Diciembre de 2000
Beneficios sociales	\$ 635	\$ (102)	\$ 7.213	\$ (4.850)	\$ 2.896
Intereses por pagar	-	-	86.270	(81.484)	4.786
Participación de trabajadores	-	-	2.472	-	2.472
Impuesto a la renta	-	-	2.624	(2.142)	482
	\$ 635	\$ (102)	\$ 98.579	\$ (88.476)	\$ 10.636

10. Obligaciones Financieras

Corresponde a crédito concedido a 5 años plazo con el ABN AMRO BANK, con vencimiento en Octubre de 2002, a una tasa de 13.5% garantizado mediante hipoteca abierta, con cuantía indeterminada sobre el terreno y demás inmuebles anexos al mismo y prenda agrícola de la maquinaria y equipos, de la plantación florícola situada en Machachi-Parroquia Aloasi.

A Diciembre 31 de 2000 la obligación financiera se presenta así:

	<u>2000</u> <i>(US Dólares)</i>
Obligación a largo plazo	\$ 258.646
Vencimiento año 2001 (porción corriente)	(120.888)
	\$ 137.758

11. Compañías Relacionadas

Cuentas por pagar a largo plazo con compañías relacionadas consiste de lo siguiente:

(Espacio en blanco)

Panorama Roses S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Compañías Relacionadas (continuación)

	<u>2000</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Préstamo con Panorama Roses N.V Curacao con vencimiento en Diciembre de 2004 a una tasa de interés anual del 10%.	\$ 311.279
Porción corriente	<u>(66.826)</u>
	<u>\$ 244.453</u>

Los pagos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	<u>(US Dólares)</u>
Año 2000	\$ 73.675
Año 2003	81.227
Año 2004	<u>89.551</u>
	<u>\$ 244.453</u>

12. Patrimonio de los Accionistas

Los saldos del patrimonio de los accionistas al 31 de Diciembre de 1999, para propósitos de presentación del estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo, fueron restablecidos como se muestra a continuación:

(Espacio en blanco)

Panorama Roses S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Patrimonio de los Accionistas (continuación)

	Saldos al 31 de Diciembre de 1999, Previamente Informados		Ajustes por Conversión		Saldos al 31 de Diciembre de 1999, Restablecidos		Saldos al 31 de Diciembre de 1999, Restablecidos	
			<i>(Miles de Suces)</i>				<i>(US Dólares)</i>	
Capital social	S/.	50.000	S/.	-	S/.	50.000	\$	2.561
Aportes futuras capitalizaciones		4.679.615		-		4.679.615		239.662
Otras reservas								
Reserva por revalorización del patrimonio:		4.379.291		-		24.023.514		1.230.342
Ajustes de:								
Patrimonio de los accionistas		-		4.836.529		-		-
Compensación		-		14.807.694		-		-
Reexpresión monetaria:								
Ajustes de:								
Inventarios		-		578.978		-		-
Propiedades y equipos		-		3.732.053		-		-
Otros activos		-		10.153.366		-		-
Cargos diferidos		-		3.250.527		-		-
Patrimonio de los accionistas		-		(4.836.529)		-		-
Pérdidas acumuladas		-		1.929.299		-		-
Compensación		-		(14.807.694)		-		-
Efecto por conversión		-		-		-		11.500
Pérdidas acumuladas		(14.430.543)		(1.929.299)		(16.359.842)		(837.854)
	S/.	(5.321.637)	S/.	17.714.924	S/.	12.393.287	\$	646.211

13. Capital Social

El capital social de la Compañía, está constituido por 50.000 acciones ordinarias con un valor unitario de US\$ 0,04.

14. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta de 2000, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 23.210 y consideró la amortización de pérdidas de ejercicios anteriores por US\$ 3.499

El impuesto a la circulación de capitales, que según disposiciones legales estuvo vigente hasta el 31 de Diciembre de 2000, fue considerado como gasto deducible para la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta.

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2000, la tarifa del impuesto a la renta fue del 25%, no se efectuaron anticipos y se realizaron retenciones en la fuente por US\$.2.142.

Panorama Roses S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta (continuación)

A la fecha del informe de los auditores independientes, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales las declaraciones de impuestos de los años 1996 a 2000.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad de revisar la declaración de impuesto a la renta, por los años terminados el 31 de Diciembre de 1996 y 1997, ha prescrito.

15. Transacciones con Partes Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con sus compañías relacionadas durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2000, consisten principalmente de lo siguiente:

	<u>2000</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Ingresos por servicios:	
Panorama Roses N.V-Ecuador	\$ 96.324
De Ruiters Ecuador Roses S.A .	45.000
Gastos de personal:	
Pim & Fex S.A	8.853
Gastos financieros-intereses:	
Panorama N.V Curacao	35.711
