

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado el balance general, estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y flujos de efectivo de **PANORAMA ROSES S.A.** por el período terminado al 31 de diciembre del 2002. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia General. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PANORAMA ROSES S.A.** al 31 de Diciembre del 2002 y los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **PANORAMA ROSES S.A.** al 31 de Diciembre del 2002, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

16 de abril, del 2002  
Quito, Ecuador

Moore Stephens D'Brig Auditores

X RNAE 322

# Panorama Roses S.A.

## Balance general

Al 31 de diciembre del 2002

Expresado en dólares de E.U.A.

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>US \$</u>
<b>Activo Corriente</b>		
Caja - Bancos		2,739
Cuentas por cobrar		
Clientes	4	84,881
Provisión incobrables	5	(2,857)
Otras cuentas por cobrar		6,814
Compañías relacionadas	6	97,746
Garantías		1,670
Fondos por rendir		200
Inventarios		50,672
Gastos pagados por adelantado		10,431
Total activo corriente		<u>252,297</u>
<b>Propiedad planta y equipo</b>	7	1,002,807
<b>Otros Activos</b>		
Activo diferido		48,577
Inversión en acciones		1,745
Total otros activos		<u>50,321</u>
<b>Total Activo</b>		<u><b>1,305,426</b></u>
<b><u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u></b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Sobregiros bancarios		28,829
Proveedores	8	521,420
Compañías relacionadas	9	119,254
Otras cuentas por pagar	10	132,182
Beneficios sociales		6,998
Obligaciones patronales		2,110
Impuestos		2,172
Total pasivo corriente		<u>812,965</u>
<b>Largo plazo</b>		
Compañías relacionadas	9	89,552
<b>Patrimonio de los Accionistas</b>		402,909
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<u><b>1,305,426</b></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

# Panorama Roses S.A.

## Estado de resultados

Del 1o de Enero al 31 de Diciembre del 2002

Expresado en dólares de E.U.A.

<u>Ingresos</u>	<u>US \$</u>
<b>Ingresos Operativos</b>	
Ventas en el exterior	(624,426)
Ventas en el país	(69,463)
<b>Otros Ingresos operativos</b>	
Ingresos por servicios	(307,779)
<b>Total ingresos</b>	<u>(1,001,668)</u>
<u>Costos</u>	
<b>Costo de producción</b>	
Rosas invernadero Español 1	155,933
Rosas invernadero Nacional	48,068
Rosas invernadero Richel pequeño	48,286
Rosas invernadero Richel grande	80,346
Rosas invernadero Español 2	46,521
<b>Costos Postcosecha</b>	
Rosas postcosecha	23,787
Mano de obra directa	19,138
Otros gastos de producción	9,620
<b>Costos indirectos</b>	
Servicios generales y mantenimiento	66,132
Otros costos indirectos	75,043
<b>Costos servicios de exhibición</b>	
Materia prima directa	12,353
Costos indirectos showroom	22,774
<b>Costos servicios de experimentación</b>	
Materia prima directa	6,623
Mano de obra directa	10,794
Costos indirectos códigos	26,617
<u>Gastos de operación</u>	
De administración	315,144
Financieros	42,775
<b>Otros ingresos/gastos no operativos</b>	
Otros egresos	18,759
Otros ingresos	(28,189)
<b>Total costos y gastos</b>	<u>1,000,523</u>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>(1,145)</b>
(15%) Participación Trabajadores	258
<b>Utilidad gravable</b>	<b>(887)</b>
(25%) Impuesto a la renta	293
<b>UTILIDAD NETA</b>	<u><b>(594)</b></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**Panorama Roses S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**  
**(EXPRESADO EN DOLARES)**

	<b>Capital Social</b>	<b>Aporte para Futura Capitalización</b>	<b>Reserva de Capital</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>Utilidad Neta</b>	<b>Total</b>
Saldos al inicio	2,000	187,185	1,163,484	(950,354)		402,315
Utilidad neta					594	594
<b>Saldo al final</b>	<b>2,000</b>	<b>187,185</b>	<b>1,163,484</b>	<b>(950,354)</b>	<b>594</b>	<b>402,909</b>

**Las notas son parte integrante de los estados financieros**

# PANORAMA ROSES S.A.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el período desde el 1 de Enero del 2002 hasta el 31 de Diciembre del 2002

EXPRESADO EN DOLARES

### FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION

Efectivo provisto por clientes	1,106,522
Efectivo utilizado en proveedores	(601,658)
Efectivo provisto por empleados	4,881
Efectivo utilizado en otros	(119,263)

Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>390,483</u>
---	----------------

### FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION

Efectivo utilizado en activo fijo	(75,338)
Efectivo utilizado en cupones corpei	(524)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(75,862)</u>
---	-----------------

### FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Efectivo utilizado en sobregiros ocasionales	(38,175)
Efectivo utilizado en préstamo Abn A'mro Bank	(200,175)
Efectivo provisto por Préstamo NV Curacao	7,552
Efectivo utilizado en préstamo NV Curacao	(81,227)

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(312,025)</u>
--	------------------

<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO</b>	<b>2,596</b>
---------------------------------	--------------

<b>EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>	<b>144</b>
-----------------------------------	------------

<b>EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b><u>2,739</u></b>
----------------------------------	---------------------

( )

Las notas son parte integrante de los estados financieros

# PANORAMA ROSES S.A.

## CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD Y EL FLUJO DE OPERACIÓN

Por el período desde el 1 de Enero del 2002 hasta el 31 de Diciembre del 2002  
EXPRESADO EN DOLARES

<b>Utilidad antes de Impuesto a la Renta</b>	<u>594</u>
<b>Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	
Provisión cuentas incobrables	269
Depreciación de activos fijos	215,321
Amortización otros activos	111,807
Utilidad/ Pérdida en venta de activos	(8,848)
<b>Utilidad Conciliada</b>	<u><u>319,143</u></u>

### Cambios netos en el Capital de Trabajo

Disminución de Clientes Locales M.N.	5,181
Disminución de Clientes Exterior M.E.	97,371
Disminución de Otras Cuentas por Cobrar	29,336
Aumento de Compañías Relacionadas	(96,184)
Aumento de Garantías y fondos por rendir	(395)
Disminución de Inventarios Bodega	14,715
Disminución de Impuestos y seguros	22,893
Disminución de Proveedores M.N.	33,147
Aumento de Intereses ABN AMRO BANK	(2,832)
Disminución de Intereses N.V.(Curacao)	12
Disminución de Deducciones RR.HH	3,369
Aumento de Gastos Acumulados por Pagar	(6,919)
Disminución de Anticipos Clientes	2,303
Disminución de Provisión Beneficios Ley	1,712
Aumento de Impuestos	(32,920)

<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u><u>389,932</u></u>
--	-----------------------

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**PANORAMA ROSES S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**  
**EXPRESADAS EN DOLARES DE LOS E.U.A.**

**1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA**

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

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

**2. OPERACIONES**

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

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

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

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros

**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 involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

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

---

**b. Negocio en Marcha.**

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

**c. Consistencia de Presentación**

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

**d. Período de Tiempo**

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

**e. Reconocimiento de Ingresos**

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

**f. 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.

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

**h. Depreciación**

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

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

---

Instalaciones	10%
Invernaderos	10%
Construcciones	10%
Equipos de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	20% y 33%
Vehículos	20%
Plantas agrícolas en explotación	20%

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

**h. Activos Diferidos**

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

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

**i. Amortización**

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

**j. Participación a Trabajadores**

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. La Compañía ha registrado la respectiva provisión.

**k. Impuesto a la renta**

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%.

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

---

**4. CLIENTES**

Al 31 de diciembre del 2002, el saldo de las cuentas por cobrar clientes está conformado de la siguiente manera:

DETALLE	<u>SALDO</u>
Flor Nacional	46.245
Cientes del Exterior	38.164
Empleados Flor	256
Insumos y Materias Primas	<u>216</u>
<b>Total</b>	<b><u>84.881</u></b>

**5. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES**

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

DETALLE	<u>SALDO</u>
Saldo inicial	2.588
Adiciones	<u>269</u>
<b>Total</b>	<b><u>2.857</u></b>

**6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2002 el saldo de compañías relacionadas tiene la siguiente composición:

DETALLE	<u>SALDO</u>
Panorama Roses N.V. (Curacao)	92.676
De Ruiters New Roses Internacional	2.796
Four Seasons Quality	<u>2.274</u>
<b>Total</b>	<b><u>97.746</u></b>

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

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

El movimiento de propiedad planta y equipo durante el año 2002 fue como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas Bajas	Transferen cias	Ajustes	Saldo al final
<b>Activo fijo no depreciable</b>						
Terrenos	3.603					3.603
Sistema de Riego Espaguete		11.505				11.505
Plantas	11.746	1.749		3.137	(874)	15.758
Costos Indirectos de Plantas		4.345				4.345
Activo en tránsito	4.150	30.609		(31.489)		3.270
<b>Total</b>	<b>19.499</b>	<b>48.208</b>		<b>-28.352</b>	<b>(874)</b>	<b>38.481</b>
<b>Activo fijo depreciable</b>						
Instalaciones	68.453	4.499				72.952
Invernaderos	988.645	1.190	(22.092)			967.743
Construcciones Civiles	258.298		(10.759)			247.539
Maquinaria y Equipo	169.206					169.206
Vehiculos	59.306	14.336	(39.714)			33.928
Equipos de Oficina	19.785	901				20.686
Equipos de Computacion	12.631	6.002	(1.904)			16.729
Muebles y Enseres	24.978					24.978
Menaje de Cocina	3.588	202				3.790
Herramientas	9.389					9.389
Plantas Agricolas en Explotacion	229.941			28.352		258.293
<b>Total</b>	<b>1.844.221</b>	<b>27.130</b>	<b>(74.469)</b>	<b>28.352</b>	<b>-</b>	<b>1.825.234</b>
<b>Menos</b>						
Depreciación Acumulada	(699.654)	(215.321)	54.068			(860.907)
<b>TOTAL</b>	<b>1.164.065</b>	<b>(139.983)</b>	<b>(20.401)</b>		<b>(874)</b>	<b>1.002.807</b>

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

---

**8. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre del 2002 las cuentas por pagar se detallan a continuación:

<b>PROVEEDORES</b>	<b>MONTO</b>
<b>NACIONALES</b>	
Stokman Rozen Ecuador	12.503
Diese Plus S.C.C	4.859
Israriago	3.278
Varios	5.003
<b>Subtotal</b>	<b>25.643</b>
<b>DEL EXTERIOR</b>	
De Ruiters New Roses International	346.716
Agrifirm Holanda	1.526
A. Verschoor	11.658
Anton Verbeek New Roses	134.032
Olij Rozen	1.845
<b>Subtotal</b>	<b>495.777</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>521.420</b>

**9. COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

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

<b>CORTO PLAZO</b>	<b>MONTO</b>
Panorama N.V. Curacao (1)	81.227
Pin & Fex	32.507
D.R Ecuador Roses	4.760
Panorama N.V. Interés	759
<b>Total</b>	<b>119.254</b>
<b>LARGO PLAZO</b>	
Panorama N.V. Curacao (1)	89.552
<b>Total</b>	<b>89.552</b>

(1) Corresponden a crédito externo registrado en el Banco Central del Ecuador, el mismo que genera un interés del 10% anual y cuyo vencimiento está previsto para el mes de diciembre del año 2004.

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

---

**10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2002 las cuentas por pagar otros de detallan a continuación:

DETALLE	MONTO
Stokman Rozen B.V.	104.094
Deducciones recursos humanos	14.570
Otras Cuentas por Pagar	13.518
<b>Total</b>	<b>132.182</b>

**11. IMPUESTO A LA RENTA**

**a) DIVIDENDOS**

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

**b) DISPOSICIONES TRIBUTARIAS**

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 2002; sin embargo, el artículo 23 del RO 325 del 14 de mayo del 2001 que dice: " Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del diez por ciento (10%) en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de Diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de inversión".

La conciliación tributaria preparada por la Compañía se detalla a continuación:

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

---

<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<b>1.145</b>
<b>(+) GASTOS NO DEDUCIBLES</b>		<b>578</b>
Gastos no Deducibles		-
Intereses y Multas	578	-
<b>RESULTADO ANTES DE PARTICIPACION</b>		<b>1.722</b>
<b>(-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES</b>		<b>258</b>
<b>UTILIDAD GRAVABLE</b>		<b>1.464</b>
<b>AMORTIZACION PERDIDA ACUMULADAS</b>		
25% UTILIDAD GRAVABLE 2002		293
<b>BASE IMPONIBLE EJERCICIO 2002</b>		<b>1.171</b>
25% IMPUESTO A LA RENTA 2002		293
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.145</b>
<b>( - ) PROVISIONES LEGALES</b>		
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	258	
25% IMPUESTO A LA RENTA	293	551
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>		<b>594</b>

**c) Contingencias**

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 1999 al 2002.

**d) Pérdidas fiscales amortizables**

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, 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.

**12. 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.

**13. 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.

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

---

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.

**14. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 1 de enero del 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe 16 de abril del 2003, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

# Panorama Roses S.A. PAROSES

## Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre de 2001 y 2000

### Indice

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	3
Estados de Resultados.....	5
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas.....	6
Estados de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	8