

MOORE STEPHENS D'BRAG

AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
E-mail: dbrag@uio.satnet.net
Quito

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **PANORAMA ROSES S.A. PAROSES** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos basados en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PANORAMA ROSES S.A. PAROSES** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 **PANORAMA ROSES S.A. PAROSES** al 31 de diciembre del 2005, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

31 de marzo, del 2006

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijano
CPA No. 22.120

Moore Stephens D'Brag Auditores Ce. Ltda.
Moore Stephens D'Brag Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

PANORAMA ROSES S.A. PAROSES

Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en dólares de E.U.A.

ACTIVO	Nota	2005	2004
Activo Corriente			
Caja - bancos		8.001	5.704
Cuentas por cobrar			
Clientes	4	59.909	198.640
Provisión incobrables	5	(2.857)	(2.857)
Otras cuentas por cobrar		20.696	5.959
Compañías relacionadas	6	178.360	105.445
Garantías y otros anticipos		3.286	1.670
Inventarios		42.324	38.760
Gastos pagados por adelantado		7.902	8.564
Total activo corriente		317.622	361.884
Propiedad planta y equipo-neto	7	640.378	709.977
Otros Activos			
Activo diferido			5.371
Inversión en acciones		3.934	3.127
Total otros activos		3.934	8.498
TOTAL ACTIVO		961.934	1.080.359
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivo corriente			
Sobregiros bancarios		4.019	6.618
Proveedores	8	177.230	220.369
Compañías relacionadas	9	288.808	276.458
Otras cuentas por pagar		24.624	89.963
Beneficios sociales		8.868	7.315
Obligaciones patronales		2.936	5.178
Impuestos		6.104	1.287
Total pasivo corriente		512.589	607.188
Largo plazo			
Compañías relacionadas	9	91.566	91.566
Patrimonio de los Accionistas			
		357.779	381.605
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		961.934	1.080.359

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PANORAMA ROSES S.A. PAROSES

Estados de Resultados

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en dólares de E.U.A.

<u>Ingresos</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos Operativos		
Ventas en el exterior	456.487	610.990
Ventas en el país	49.583	23.556
Otros Ingresos operativos		
Ingresos por servicios	159.545	159.511
Total ingresos	665.615	794.057
 <u>Costos</u>		
Costo de producción		
Invernaderos finca	(277.944)	(228.672)
Costos Postcosecha		
Rosas postcosecha	(22.324)	(23.358)
Mano de obra directa	(20.603)	(16.387)
Otros gastos de producción	(9.452)	(8.348)
Costos indirectos		
Servicios generales y mantenimiento	(72.693)	(90.874)
Otros costos indirectos	(62.360)	(103.115)
Costos servicios de exhibición		
Materia prima directa	(15.787)	(16.273)
Costos indirectos showroom	(11.038)	(9.578)
Costos servicios de experimentación		
Materia prima directa	(6.923)	(7.569)
Mano de obra directa	(19.505)	(29.456)
Costos indirectos códigos	(20.929)	(19.908)
 <u>Gastos de operación</u>		
De venta y administración	(137.135)	(195.360)
Financieros	(16.346)	(31.976)
Otros ingresos/gastos no operativos		
Otros egresos	(125)	(19.122)
Otros ingresos	3.723	15.911
Total costos y gastos	(689.442)	(784.086)
 (Pérdida neta) Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	(23.827)	9.969
15% Participación trabajadores		(2.723)
25% Impuesto a la renta		(3.086)
(Pérdida neta) Utilidad neta	(23.827)	4.161

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PANORAMA ROSES S.A. PAROSES

Estados de Evolución del Patrimonio

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en dólares de E.U.A.

	Capital Social	Aporte para Futura Capitalización	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	(Pérdida neta) Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2.000	187.185	1.163.484	(949.760)	(25.465)	377.444
Transferencia resultados acumulados				(25.465)	25.465	
Utilidad neta					4.161	4.161
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2.000	187.185	1.163.484	(975.225)	4.161	381.605
Transferencia resultados acumulados				4.161	(4.161)	
Pérdida neta					(23.827)	(23.827)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2.000	187.185	1.163.484	(971.064)	(23.827)	357.779

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PANORAMA ROSES S.A. PAROSES

Estados de Flujo del Efectivo

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	732.132	699.970
Efectivo utilizado en proveedores	(486.628)	(567.256)
Efectivo utilizado en empleados	(2.171)	(19.554)
Efectivo (utilizado en) provisto por otros	(84.187)	42.612
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>159.147</u>	<u>155.773</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(153.443)	(63.182)
Efectivo utilizado en cupones corpei	(807)	(632)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(154.250)</u>	<u>(63.814)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en sobregiros ocasionales	(2.599)	(29.541)
Efectivo utilizado en obligaciones bancarias		(60.174)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2.599)</u>	<u>(89.715)</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	2.297	2.244
EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	5.704	3.460
EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u><u>8.001</u></u>	<u><u>5.704</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PANORAMA ROSES S.A. PAROSES

Conciliación entre la (Pérdida neta) Utilidad neta y los flujos de operación
Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en dólares de E.U.A.

	2005	2004
(Pérdida neta) Utilidad neta	<u>(23.827)</u>	<u>4.161</u>
Partidas de conciliación entre la (pérdida neta) utilidad neta y los flujos de efectivo provistos por actividades de operación		
Depreciación de activos fijos	222.195	204.737
Amortización otros activos	5.371	5.371
Pérdida en baja de activos	847	4.054
Provisión interés por pagar	15.284	34.297
Provisión beneficios sociales	8.356	7.315
Participación trabajadores		2.723
Impuesto a la renta		3.086
Utilidad Conciliada	<u>228.226</u>	<u>265.743</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución (aumento) de clientes	138.730	(92.398)
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	(14.737)	36.214
Aumento de compañías relacionadas	(72.915)	(18.642)
(Aumento) disminución de garantías y fondos por rendir	(1.616)	577
(Aumento) disminución de inventarios bodega	(3.564)	3.740
Disminución de gastos pagados por adelantado	3.748	7.327
Aumento de proveedores	(43.139)	(2.697)
Aumento de intereses préstamo Panorama N.V. Curacao		(9.189)
(Aumento) disminución de compañías relacionadas	(2.933)	16.791
Disminución (aumento) de deducciones recursos humanos	6.680	(14.936)
Aumento de gastos acumulados por pagar	(2.529)	(27.624)
Aumento de anticipos clientes	(72.213)	(1.690)
Aumento de provisión beneficios sociales	(6.803)	(6.342)
Disminución de obligaciones patronales	481	1.201
Disminución (aumento) de impuestos	1.732	(2.302)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>159.147</u>	<u>155.773</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PANORAMA ROSES S.A. PAROSES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
EXPRESADAS EN DOLARES DE LOS E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

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

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

2. OPERACIONES

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

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS

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

a. Preparación de los estados financieros

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

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

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

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

b. Negocio en Marcha.

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

c. Consistencia de Presentación

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

d. Período de Tiempo

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

e. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, 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.

f. Costo de producción

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

g. Propiedad planta y equipo

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

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

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

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:

Instalaciones	10%
Invernaderos	10%
Construcciones civiles	10%
Maquinaria y equipo	10%
Vehículos	20%
Equipos de oficina	10%
Equipos de computación	20% y 33%
Muebles y enseres	10%
Menaje de cocina	10%
Herramientas	10%
Plantas agrícolas en explotación	20%

i. Activos Diferidos

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

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

j. Amortización

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

k. Participación de los Empleados

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

l. Provisión para Impuesto a la Renta

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

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

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de las cuentas por cobrar clientes está conformado de la siguiente manera:

DETALLE	2005	2004
Flor nacional	19.729	28.113
Clientes del exterior	39.538	169.924
Empleados flor y terceros	426	387
Insumos y materias primas	216	216
Total	59.909	198.640

5. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El saldo de la provisión para las cuentas de dudoso cobro durante el período 2005 y 2004 se mantiene en US \$ 2.857

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el saldo de compañías relacionadas tiene la siguiente composición:

DETALLE	2005	2004
D.R. Ecuador Roses S.A.	178.360	105.445
Total	178.360	105.445

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

7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO-Neto

	2005				SALDO AL FINAL
	SALDO AL INICIO	ADICIONES	BAJAS	TRANS FERENCIAS	
Activo fijo no depreciable					
Terrenos	3.603				3.603
Plantas		116.943		(116.943)	
Costos Indirectos de Plantas		7.651		(7.651)	
Total	3.603	124.594		(124.594)	3.603
Activo fijo depreciable					
Instalaciones	92.538				92.538
Invernaderos	988.194	18.383	(18.167)		988.411
Construcciones civiles	247.539				247.539
Maquinaria y equipo	177.442	2.820			180.262
Vehículos	12.525				12.525
Equipos de oficina	8.901	3.673	(4.137)		8.437
Equipos de computación	19.481	3.389	(1.796)		21.074
Muebles y enseres	25.481	416			25.897
Menaje de cocina	3.789	168			3.957
Herramientas	9.389				9.389
Plantas agrícolas en explotación	268.397			124.594	392.991
Total activo depreciable	1.853.678	28.850	(24.100)	124.594	1.983.022
Total	1.857.281	153.443	(24.100)		1.986.624
Menos:					
Depreciación acumulada	(1.147.304)	(222.195)	23.253		(1.346.246)
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	709.977	(68.752)	(847)		640.378

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

2004

	SALDO AL INICIO	ADICIONES	VENTAS	BAJAS	TRANS FERENCIAS	SALDO AL FINAL
Activo fijo no depreciable						
Terrenos	3.603					3.603
Piscina de Hidratación	261	201			(463)	
Sistema de Riego Tipo Espagueti	11.505				(11.505)	
Plantas	67.312	24.112			(91.424)	
Costos Indirectos de Plantas	7.685	1.246			(8.931)	
Total	90.367	25.559			(112.324)	3.603
Activo fijo depreciable						
Intalaciones	72.952	7.618			11.968	92.538
Invernaderos	988.563	14.704		(15.073)		988.194
Construcciones civiles	247.539					247.539
Maquinaria y equipo	176.841	2.775	(2.173)			177.442
Vehículos	26.336	12.525	(26.336)			12.525
Equipos de oficina	22.130		(5.036)	(8.193)		8.901
Equipos de computación	24.036			(4.555)		19.481
Muebles y enseres	25.481					25.481
Menaje de cocina	3.789					3.789
Herramientas	9.389					9.389
Plantas agrícolas en explotación	258.293			(90.252)	100.355	268.397
Total activo depreciable	1.855.349	37.623	(33.545)	(118.073)	112.324	1.853.678
Total	1.945.716	63.182	(33.545)	(118.073)		1.867.281
Menos: Depreciación acumulada	1.075.062	204.737	(14.423)	(118.073)		1.147.304
Total	1.075.062	204.737	(14.423)	(118.073)		1.147.304
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	870.654	(141.555)	(19.122)			709.977

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

8. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las cuentas por pagar a proveedores se detallan a continuación:

DETALLE	2005	2004
Nacionales	14.341	13.717
Del Exterior		
De Ruiters New Roses International	162.889	206.652
Total	177.230	220.369

9. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el saldo de la cuenta por pagar Compañías Relacionadas se compone de la siguiente manera:

CORTO PLAZO	2005	2004
Panorama N.V. Curacao (1)	108.434	108.434
Panorama N.V. Curacao (2)	89.552	89.552
Pim & Fex	41.241	44.175
Panorama N.V. Interés	49.581	34.297
Total	288.808	276.458

LARGO PLAZO	2005	2004
Panorama N.V. Curacao (1)	91.566	91.566
Total	91.566	91.566

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

(2) Corresponde a crédito externo registrado en el Banco Central del Ecuador que genera un interés del 10% anual y cuyo vencimiento está previsto para el 2006.

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

10. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

JUBILACION PATRONAL

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

RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO

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

11. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación tributaria

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

2004

Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	9.969
(+) Gastos no deducibles	8.180
Intereses y Multas	1.002
Otros	<u>7.178</u>
Utilidad antes de Participación	18.150
(-) 15% participación trabajadores	<u>2.723</u>
Utilidad gravable	15.428
Amortización perdidas acumuladas	3.086
Base imponible	12.342
25% impuesto a la renta	3.086
Utilidad neta	4.161

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

b) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2002 al 2005.

c) Precios de transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC – DGER 2005 – 640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades. Alcance que incluye a Los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a trescientos mil dólares de los Estados Unidos de América.

d) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2005, 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, la compañía formará un fondo de reserva hasta que éste alcance por lo menos al cincuenta por ciento del capital social. En cada anualidad la compañía segregará, de las utilidades líquidas y realizadas, un cinco por ciento para este objeto. 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.

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.

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

14. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período 2006 según acta de junta general de accionistas celebrada el 17 de febrero la compañía PANORAMA ROSES S.A. acuerda la fusión por absorción de la compañía PIM & FEX S.A.