

49592

MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.

10 años
marcando
la diferencia

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

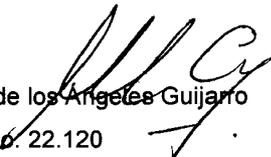
Hemos auditado los balances generales adjuntos de **PANORAMA ROSES S.A. PAROSES** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, estados de cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

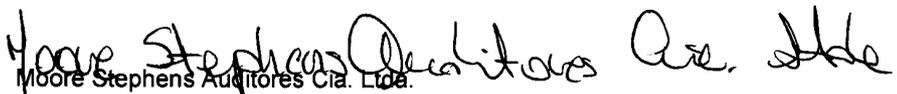
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su 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 2006, requerida por disposiciones legales, se
emitirá por separado.

23 de marzo, del 2007
Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijano
CPA No. 22.120


Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

PANORAMA ROSES S.A. PAROSES

Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en dólares de E.U.A.

ACTIVO	Nota	2006	2005
Activo Corriente			
Caja - bancos		11,245	8,001
Cuentas por cobrar			
Clientes	4	79,799	59,909
Provisión incobrables	5	(2,857)	(2,857)
Otras cuentas por cobrar		6,824	20,696
Compañías relacionadas	6	82,868	178,360
Garantías y otros anticipos		3,543	3,286
Inventarios		38,077	42,324
Gastos pagados por adelantado		14,003	7,903
Total activo corriente		<u>233,502</u>	<u>317,622</u>
Propiedad planta y equipo-neto	7	483,700	640,378
Otros Activos			
Inversión en acciones		4,277	3,934
Total otros activos		<u>4,277</u>	<u>3,934</u>
TOTAL ACTIVO		<u>721,479</u>	<u>961,934</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivo corriente			
Sobregiros bancarios		37,760	4,019
Proveedores	8	174,162	177,230
Compañías relacionadas	9	57,135	288,808
Otras cuentas por pagar		17,154	24,624
Beneficios sociales		23,021	8,868
Obligaciones patronales		7,225	2,937
Impuestos		1,553	6,104
Total pasivo corriente		<u>318,010</u>	<u>512,590</u>
Largo plazo			
Compañías relacionadas	9	91,566	91,566
Patrimonio de los accionistas		311,903	357,778
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>721,479</u>	<u>961,934</u>

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 2006 y 2005

Expresados en dólares de E.U.A.

<u>Ingresos</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos Operativos		
Ventas en el exterior	327,798	456,487
Ventas en el país	79,780	49,583
Otros Ingresos operativos		
Ingresos por servicios	488,473	159,545
Total ingresos	896,051	665,615
Costos		
Costo de producción		
Invernaderos finca	(293,259)	(277,944)
Costos Postcosecha		
Rosas postcosecha	(20,668)	(22,324)
Mano de obra directa	(24,523)	(20,603)
Otros gastos de producción	(10,346)	(9,452)
Costos indirectos		
Servicios generales y mantenimiento	(65,950)	(72,693)
Otros costos indirectos	(74,984)	(62,360)
Costos servicios de exhibición		
Materia prima directa	(15,938)	(15,787)
Costos indirectos showroom	(9,395)	(11,038)
Costos servicios de experimentación		
Materia prima directa	(8,509)	(6,923)
Mano de obra directa	(21,004)	(19,505)
Costos indirectos códigos	(36,676)	(20,929)
Costos de Propagación		
Mano de obra directa	(159,014)	
Gastos de operación		
De venta y administración	(126,503)	(137,135)
Financieros	(13,118)	(16,346)
De Personal (PIMFEX)	(110,663)	
Otros ingresos/gastos no operativos		
Otros egresos	(942)	(125)
Otros ingresos	3,833	3,723
Total costos y gastos	(987,659)	(689,442)
Pérdida neta	(91,608)	(23,827)

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PANORAMA ROSES S.A. PAROSES

Estados de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en dólares de E.U.A.

Nota	Capital Social	Aporte para Futura Capitalización	Reserva de Capital	Reserva Legal	Resultados Acumulados	(Pérdida neta) Utilidad neta	Total
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)	357,778
Incremento de capital por fusión	14	15,200	28,261	4,686	(2,414)		45,733
Transferencia resultados acumulados					(23,827)	23,827	
Pérdida neta						(91,608)	(91,608)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	17,200	187,185	1,191,745	4,686	(997,305)	(91,608)	311,903

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 2006 y 2005
Expresados en dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	705,418	732,132
Efectivo utilizado en proveedores	(581,220)	(486,628)
Efectivo utilizado en empleados	(37,295)	(2,171)
Efectivo provisto por (utilizado en) otros	128,046	(84,187)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>214,949</u>	<u>159,147</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(86,756)	(153,443)
Efectivo utilizado en cupones corpei	(343)	(807)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(87,099)</u>	<u>(154,250)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por (utilizado en) sobregiros ocasionales	33,741	(2,599)
Efectivo utilizado en préstamos	(158,347)	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(124,606)</u>	<u>(2,599)</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	3,244	2,297
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	8,001	5,704
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u><u>11,245</u></u>	<u><u>8,001</u></u>

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 2006 y 2005

Expresados en dólares de E.U.A.

	2006	2005
Pérdida neta	<u>(91,608)</u>	<u>(23,827)</u>
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y los flujos de efectivo provistos por actividades de operación		
Depreciación de activos fijos	242,792	222,195
Amortización otros activos		5,371
Baja de activos fijos	941	847
Provisión gasto interés	11,410	15,284
Provisión beneficios sociales	23,021	8,356
Fusión Pim & Fex	11,429	
Utilidad Conciliada	<u>197,985</u>	<u>228,226</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
(Aumento) disminución de clientes	(19,890)	138,730
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	13,872	(14,737)
Disminución (aumento) de compañías relacionadas	162,584	(72,915)
Aumento de garantías	(257)	(1,616)
Aumento de inventarios bodega	(1,044)	(3,564)
(Aumento) disminución de gastos pagados por adelantado	(404)	3,748
Aumento de seguros	(483)	
Disminución de proveedores	(16,576)	(43,139)
Disminución de intereses N.V.(Curacao)	(43,495)	
Disminución de compañías relacionadas	(41,242)	(2,933)
(Disminución) aumento de deducciones de recursos humanos	(9,268)	6,680
Aumento (disminución) de gastos acumulados por pagar	1,456	(2,529)
Aumento (disminución) de anticipos clientes	9,342	(72,213)
Disminución de provisión beneficios sociales	(32,365)	(6,803)
Aumento de obligaciones patronales	2,882	481
(Disminución) aumento de impuestos	(8,148)	1,731
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>214,949</u>	<u>159,147</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 2006 Y 2005
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 diez y siete mil doscientos dólares de los Estados Unidos de América dividido en cuarenta y tres mil acciones ordinarias y nominativas de US \$ 0,40 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 involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes.

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

El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, resolvió disponer que tanto las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" como las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, normas que serán de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2009

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).

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

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, los adquiridos a partir de mayo del 2000 están registrados 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:

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. Amortización

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

j. Inversiones en acciones

Las inversiones están registradas de acuerdo al método del costo, sin que exceda su valor de mercado.

k. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

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

I. 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%.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de las cuentas por cobrar clientes está conformado de la siguiente manera:

DETALLE	2006	2005
Flor nacional	40.661	19.729
Clientes del exterior	36.534	39.538
Empleados flor y terceros	388	426
Insumos y materias primas	2.216	216
Total	79.799	59.909

5. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El saldo de la provisión para las cuentas de dudoso cobro durante el período 2006 y 2005 se mantiene en US \$ 2.857

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo de compañías relacionadas tiene la siguiente composición:

DETALLE	2006	2005
D.R. Ecuador Roses S.A.	82.868	178.360
Total	82.868	178.360

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

7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO-Neto

El movimiento de propiedad planta y equipo, durante los periodos 2006 y 2005 fue como sigue:

	2006						SALDO AL FINAL
	SALDO AL INICIO	ADICIONES	BAJAS	VENTAS	TRANSFERENCIAS	FUSION PIM FEX	
Activo fijo no depreciable							
Terrenos	3.603						3.603
Total	3.603						3.603
Activo fijo depreciable							
Instalaciones	92.538					168	92.706
Invernaderos	988.411	6.969	(2.653)		3.470		996.197
Construcciones civiles	247.539						247.539
Maquinaria y equipo	180.262	6.660					186.922
Vehiculos	12.525	9.000		(12.525)			9.000
Equipos de oficina	8.437				1.071	463	9.971
Equipos de computación	21.075	1.710				15.700	38.485
Muebles y enseres	25.897		(2.584)		750	860	24.923
Menaje de cocina	3.957						3.957
Herramientas	9.390						9.390
Plantas agrícolas en explotación	392.990	62.417	(139.690)				315.717
Total activo depreciable	1.983.021	86.756	(144.927)	(12.525)	5.291	17.191	1.934.807
Total	1.986.624	86.756	(144.927)	(12.525)	5.291	17.191	1.938.410
Menos:							
Depreciación acumulada	(1.346.246)	(242.215)	144.926	3.549	-	(14.724)	(1.454.710)
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	640.378	(155.459)		(8.977)	5.291	2.467	483.700

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

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO-Neto

	2005				SALDO AL FINAL
	SALDO AL INICIO	ADICIONES	BAJAS	TRANSFERENCIAS	
Activo fijo no depreciable					
Terrenos	3,603				3,603
Plantas		116,943		(116,943)	
Costos indirectos de Plantas		7,650		(7,650)	
Total	3,603	124,593		(124,593)	3,603
Activo fijo depreciable					
Instalaciones	92,538				92,538
Invernaderos	988,195	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	3,390	(1,796)		21,075
Muebles y enseres	25,481	416			25,897
Menaje de cocina	3,789	168			3,957
Herramientas	9,390				9,390
Plantas agrícolas en explotación	268,397			124,593	392,990
Total activo depreciable	1,853,678	28,850	(24,100)	124,593	1,983,021
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

8. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 las cuentas por pagar a proveedores se detallan a continuación:

DETALLE	2006	2005
Nacionales	11.273	14.341
De Ruiters New Roses International	162.889	162.889
Total	<u>174.162</u>	<u>177.230</u>

9. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo de la cuenta por pagar Compañías Relacionadas se compone de la siguiente manera:

CORTO PLAZO	2006	2005
Panorama N.V. Curacao (1)	39.639	108.434
Panorama N.V. Curacao (2)		89.552
Pim & Fex		41.241
Panorama N.V. Interés	17.496	49.581
Total	<u>57.135</u>	<u>288.808</u>

LARGO PLAZO	2006	2005
Panorama N.V. Curacao (1)	91.566	91.566
Total	<u>91.566</u>	<u>91.566</u>

(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 generó un interés del 10% anual y cuyo vencimiento fue en el 2006.

10. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente. La compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

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) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2003 al 2006.

b) Precios de transferencia

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, deberán presentar el anexo de Precios de Transferencia dentro de los cinco días siguientes a la declaración y el informe integral, en un plazo no mayor a 6 meses de la fecha de la declaración.

c) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2006, 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 alcance por lo menos el 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.

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. INCREMENTO DE CAPITAL POR FUSION

De conformidad con resolución No. 2777 de la Superintendencia de Compañías del 3 de agosto del 2006 se aprueba la fusión por absorción de la compañía PANORAMA ROSES S.A. PAROSES (absorbente) con la compañía PIM & FEX S.A.(absorbida).

Con fecha de inscripción en el registro mercantil el 25 de septiembre del 2006 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 PANORAMA ROSES S.A. PAROSES y la compañía PIM & FEX S.A.

En virtud de lo que antecede se traspasa a título universal la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio a PANORAMA ROSES S.A. PAROSES y se eleva su capital social en la suma de US \$ 17.200 conformado por 43.000 acciones de US \$ 0,40 cada una.

Un resumen de los estados financieros de PANORAMA ROSES S.A. con los cuales se efectuó la fusión por absorción de PIM & FEX S.A., con corte a la fecha de la fusión es el siguiente:

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

	PANORAMA ROSES S.A.	PIM & FEX	ELIMINACIONES	CONSOLIDADO
<i>ACTIVOS</i>				
Disponibles	(12,033)	(13,508)		(25,541)
Exigibles	48,307	67,092	(25,027)	115,399
Realizable	39,080	-		39,080
Gastos pagados por adelantado	14,837	5,213		20,050
Activo Fijo	530,534	3,044		533,578
Activo no corriente	4,137	-		4,137
TOTAL ACTIVOS	624,862	61,841		686,703
<i>PASIVOS</i>				
Proveedores	(170,469)	-		(170,469)
Préstamos	(91,566)	-		(91,566)
Compañías relacionadas	(101,012)	-	25,027	(101,012)
Otras cuentas por pagar	(16,957)	(5,979)		(22,936)
Provision Beneficios de Ley	(23,609)	(17,518)		(41,127)
Obligaciones Patronales	(2,957)	(1,407)		(4,364)
Impuestos	(1,155)	(2,633)		(3,788)
<i>PATRIMONIO</i>				
Capital	(2,000)	(15,200)		(17,200)
Reservas	-	(4,686)		(4,686)
Aportes Futuras Capitalizaciones	(187,185)			(187,185)
Reserva de Capital	(1,163,483)	(28,261)		(1,191,744)
Resultados acumulados	994,889	2,414		997,303
Resultado del ejercicio	140,642	11,429		152,071
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	(624,862)	(61,841)		(686,703)

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe el 23 de marzo del 2007, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.