

INFORME DE GERENCIA

Quito, 10 de abril del 2007
Señores Socios
PANORAMA ROSES S.A.
Presente

Situación Comercial

A pesar de las renegociaciones en las órdenes fijas con nuestro principal cliente Alco, hubieron diferencias importantes no sólo en las cantidades sino en los precios durante el verano. La relación comercial con Alco, que históricamente se había manejado desde nuestra casa matriz, se vio afectada por los créditos unilaterales que ellos decidieron tomarse dada la pobrísima demanda de flor en Europa durante el verano. Sin embargo, es importante resaltar que la relación con FSQ mejoró sustancialmente puesto que nuestra finca cumplió muy cercanamente con las órdenes fijas pautadas y también por el mejoramiento de la calidad y presentación de la flor. FSQ aumentó a finales de año las cantidades compradas y fue un buen cliente de la flor ofrecida en el mercado abierto.

Durante el 2006 comenzamos en pequeña escala a exportar a un cliente en los USA, actividad que nos ayudó a mover aquellas variedades que no son bienvenidas en Europa como son la Sweet Unique, Latin Breeze y Wild One. Por otro lado, se iniciaron las primeras ventas a Florimex cuyo destino principal es Alemania e Inglaterra. La relación con Florimex ha sido buena y se espera que podamos mejorar los volúmenes y los precios en el futuro.

Con estos antecedentes, se puede decir que durante el 2006 pudimos diversificar nuestra cartera de clientes a cinco: dos en los USA y tres en Europa, lo que estratégicamente ha mejorado nuestra posición de dependencia que teníamos en el 2005.

Situación de Producción

Como se había indicado en nuestro informe anterior, el programa de renovación de plantas se continuó intensamente en el año 2006; lo que significó que en promedio durante el 2006, más o menos el 40% de la finca se encontraba en estado vegetativo. Como se puede colegir, esta es la explicación más importante para la caída de los ingresos por ventas de flor en el exterior. Desde el 2005, alrededor de ciento setenta y cinco mil plantas fueron removidas, las cuales han sido reemplazadas hasta diciembre del 2006 por ciento noventa y cuatro mil plantas de nuevas variedades como Fiction, Faith, Night Fever, Trust, Colandro, Chanson, Amuse y otras.

Por lo arriba explicado, la productividad de la finca a diciembre del 2006 llegó a 55 tallos por metro cuadrado, situación que debería evolucionar positivamente hasta alcanzar por lo menos 85 tallos por metro cuadrado en los próximos 12 meses. Sin embargo, es importante mencionar que el programa de renovación no ha terminado y si bien es cierto no será tan agresivo en el 2007, incidirá directamente en las proyecciones de producción.

Durante el ejercicio anterior, aproximadamente 175.000 tallos fueron dados de baja a los cuales no se les puede asignar un valor puesto que comercialmente no tenían ninguna aceptación. Sin embargo, en un escenario de ventas en mercados de precio bajo, esa flor podría haber significado ingresos de más de US \$ 30.000. Con estos

antecedentes, para el 2007 uno de los objetivos más importantes es crear nuestro propio departamento comercial y no depender de la gestión de ventas de la casa matriz para ubicar la flor sobrante.

Situación Administrativa

En agosto del 2006 se concluyó la fusión por absorción de la compañía Panorama Roses (absorbente) S.A. con la compañía PIM & FEX S.A. (absorbida) con lo que todos los activos y el personal de dicha empresa pasaron a nuestra administración. El proceso de fusión fue aprobado por todas las autoridades competentes en la materia laboral, tributaria, societaria, seguro social y demás.

El equipo administrativo y el técnico fueron fortalecidos no solamente para mejorar nuestras actividades de producción de flor cortada; sino con el fin de cumplir nuestros compromisos de servicios técnicos a la empresa D.R.ECUADOR ROSES S.A. que entre otros contemplan la investigación y desarrollo de nuevas variedades, la producción y mejoramiento de los sistemas de propagación de plantas y la introducción comercial de variedades.

Situación Financiera

En el 2006 tuvimos una caída en los ingresos de más del 28% debido a la baja en exportación tanto en volumen como en precio. Si bien es cierto se había anticipado este problema, no sabíamos que la magnitud del mismo iba a ser tan grande. Los clientes no querían de ninguna manera recibir gran parte del surtido de variedades viejas que teníamos. Durante el verano este problema fue mayor y las bajas por caducidad subieron considerablemente.

Por el lado de los costos, la producción de flor cortada reportó un incremento del 4% pero hay ciertos costos de Investigación y Desarrollo que están incluidos dentro de ese porcentaje, lo que significa que se manejaron los mismos niveles de costos que en el 2006. Como consecuencia de la fusión con PIM & FEX, la mano de obra directa se incrementó sustancialmente, pero esta se compensó con los ingresos adicionales que se originaron como producto de los nuevos servicios prestados a D.R. ECUADOR ROSES S.A.

El efecto final por la caída de ingresos por ventas al exterior fue una pérdida de US \$ 91.608,00. Esta pérdida será amortizada en los próximos años. En cuanto a la cuestión fiscal, Panorama Roses S.A. presentó una solicitud de reembolso del crédito fiscal que tiene derecho por concepto de diferencias a favor en el impuesto a la renta de ejercicios anteriores.

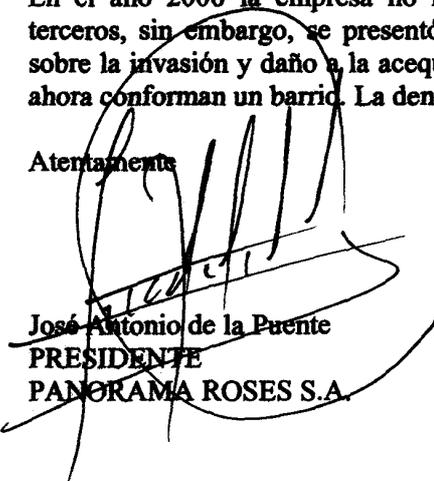
Los activos fijos de la empresa aumentaron ligeramente por efecto de la fusión con PIM & FEX, sin embargo, la depreciación acumulada aumentó en un 18% y se dieron de baja activos por un valor de US \$ 144.927 de los cuales el 96% corresponden a plantas de variedades antiguas que fueron renovadas.

En la parte patrimonial, por efecto de la fusión con PIM & FEX, se aumentó el capital social en US \$ 17.200 conformado por 43.000 acciones de US \$ 0,40 cada una.

Situación Legal

En el año 2006 la empresa no ha enfrentado ni ha iniciado causas legales contra terceros, sin embargo, se presentó una denuncia frente a las autoridades municipales sobre la invasión y daño a la acequia que sirve de lindero con varios minifundistas que ahora conforman un barrio. La denuncia no involucra acciones legales futuras

Atentamente



José Antonio de la Puente
PRESIDENTE
PANORAMA ROSES S.A.