

INFORME DE GERENCIA

Quito, 1 de abril del 2008
Señores Socios
PANORAMA ROSES S.A.
Presente

Situación Comercial

Luego de reestructurar nuestra cartera de clientes y condiciones de venta a los mismos, Panorama Roses S.A. mejoró sus ventas no solamente en cantidades sino en precios. Parte del éxito de esta gestión fue la contratación de una persona, la cual se dedicó específicamente a manejar las relaciones con los clientes. Hubo mucho mejor entendimiento en las cantidades enviadas, reclamos o créditos solicitados, y sobre todo una mejor comunicación de la oferta de flores disponibles en el día a día.

Las relaciones con Alco mejoraron sustancialmente ya que las órdenes fijas más las compras de mercado abierto fueron mejor coordinadas y más claras para las dos partes. Sin embargo, éste cliente bajó su participación en nuestra cartera por cuanto aparecieron otros más convenientes con los cuales estamos trabajando actualmente. FSQ ha mantenido sus niveles de pedidos pero con mejores precios. De la misma manera, se iniciaron relaciones comerciales con Floramundi que representa a un importador holandés De Brie, quien ha mostrado mucho interés en aumentar sus pedidos. El total de destinos de nuestra flor se ha multiplicado en un 300% y las ventas aumentaron en un 43%; nuevamente, esto se dio no solamente por cantidad de tallos exportados sino por una mejora de nuestros precios promedios. Adicionalmente se vendió más de 61.000 dólares en material vegetal para propagación de plantas.

Situación de Producción

Por tercer año consecutivo, se continuó con un programa de renovación de variedades pero a menor escala que durante el año 2006. Se sembraron variedades de diferentes colores que mejoraron el surtido de la finca y la proporción por colores. Entre las más promisorias de las seleccionadas constan Keano, Idole, Riviera, Proud y Sovereign. Por otro lado, se aumentaron algunas plantas de Sonrisa y de Sweet Unique.

En comparación con el año anterior, se incrementó el número de plantas en producción en un 40%. El número de tallos con restricción de mercado fue menor al 10%, valor que se encuentra en el promedio bajo de nuestros competidores.

Situación Financiera

A pesar que los resultados del 2007 fueron de pérdida, éstos estuvieron debidamente presupuestados con una diferencia a favor del 3%. La pérdida neta fue de US \$ 58.211, parte de la cual comprende el gasto por depreciación (US \$ 212.616;) el cual ha sido reportado en años anteriores como elevado dado el exceso de inversión inicial de la finca.

La situación de liquidez de la empresa al final del 2007 fue mucho mejor que en años anteriores ya que los valores en bancos y en cuentas por cobrar a clientes se incrementaron en un 100%. El valor por pagar a los proveedores se mantuvo igual que el ejercicio anterior.

Por el lado del activo fijo, se hicieron adiciones por un valor de US \$ 111.921 de los cuales, más de US \$ 94.980 constituyen el valor de plantas nuevas adquiridas a D.R. ECUADOR ROSES S.A.

Al final del 2007, los saldos acreedores con las compañías relacionadas ascendían a US \$ 225.192, valor que incluye el préstamo a PANORAMA ROSES NV más los intereses. Por otro lado, la cuenta con proveedores del exterior, específicamente De Ruiters New Roses Internacional, asciende a \$ US 162.889.

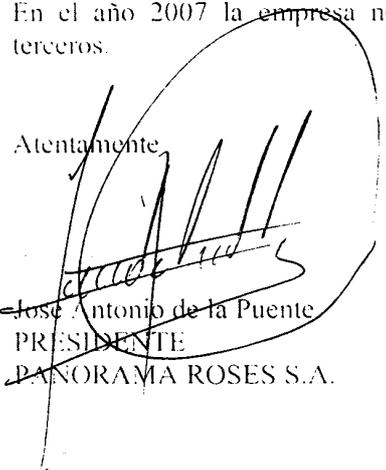
Es importante señalar que las pérdidas acumuladas a la fecha superan el millón de dólares por lo que se pone en consideración de los accionistas que dichas pérdidas se compensen con la reserva de capital; la misma que es ligeramente mayor a dichas pérdidas. Con este ejercicio, la reserva de capital mostraría un valor positivo pequeño y no existirían las pérdidas acumuladas.

Por el lado tributario, la empresa tiene un par de escudos fiscales que deben utilizarse para los ejercicios posteriores que resulten en beneficios: De conformidad con el Art. 11 de la Ley de Régimen Tributario Interno, la empresa puede amortizar sus pérdidas acumuladas en un período de cinco años a razón de un veinte y cinco por ciento de las utilidades obtenidas en los ejercicios fiscales futuros. Por otro lado, la empresa cuenta con un valor aproximado de US \$ 187.000 por concepto de Aporte para Futuras Capitalizaciones. En el futuro, la empresa puede beneficiarse de la tarifa preferencial del impuesto a la renta si se reinvierten las posibles utilidades futuras y se devuelve el proporcional de las Futuras Capitalizaciones. Para este caso, la reducción del impuesto a la renta es del 10%.

Situación Legal

En el año 2007 la empresa no ha enfrentado ni ha iniciado causas legales contra terceros.

Atentamente,



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