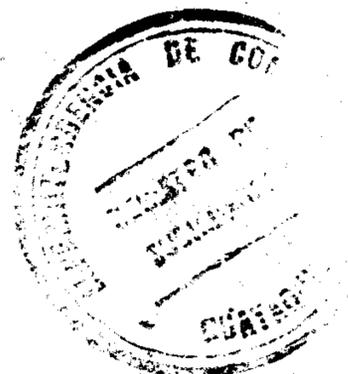


FLOR AGRICOLA KALOS S.A.

Guayaquil, 11 de Agosto de 1999

Señores accionistas
FLOR AGRICOLA KALOS S.A.
Guayaquil.-



De mis consideraciones:

En mi condición de Gerente General de la compañía y en atención de las disposiciones legales y estatutarias, cumplo con el deber de presentar a ustedes el siguiente informe respecto de las actividades de la empresa durante el año 1998, así como su situación financiera al cierre del indicado ejercicio económico.

Anexo al presente informe, se encuentran los Estados de Situación y de Ganancias y Pérdidas correspondientes al ejercicio que estamos analizando, para que ustedes se sirvan analizarlos de manera pormenorizada, como paso previo a la aprobación que de los mismos realizarán ustedes en la Junta de Accionistas convocada para este efecto. Copia de los indicados estados financieros han sido entregados también al señor Comisario de la compañía.

Con el fin de facilitarles el análisis de la situación y de los resultados correspondientes a 1998, a continuación me permito demostrar de manera condensada lo que fueron las cifras del año 1997, y las correlativas a 1998, de tal manera que por comparación los señores accionistas estén en posibilidad de cuantificar la variación de la Situación y de los Resultados de la empresa al cierre de 1998.

**ESTADOS DE SITUACION
COMPARATIVO 1997 - 1998**

	<u>S/.000</u>	
<u>ACTIVO</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>
Fondos Disponibles	304.305	26.871
Exigible	231.204	449.945
Inventarios	1.931.708	1.367.962
Activo Fijo	10.094.303	16.854.745
Otros Activos	83.238	66.590
	<u>12.644.758</u>	<u>18.766.113</u>

PASIVO

Proveedores	89.675	13.303
Cuentas por Pagar	303.060	219.202
Préstamos	6.363.560	11.335.785
Provisiones	7.568	3.638
Cuentas Corrientes	----	(985.179)
	<u>6.763.863</u>	<u>10.586.749</u>

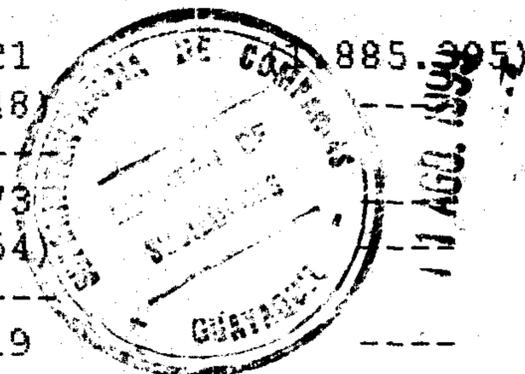
PATRIMONIO

Capital Pagado	2.505.000	2.505.000
Aportes Futuras Capitaliz.	387.747	387.747
Reserva Revaloriz. Patrim.	1.304.795	3.193.689
Reexpresión Monetaria	1.754.526	4.081.524
Déficit Acumulado	(71.173)	(1.988.596)
	<u>5.880.895</u>	<u>8.179.364</u>

**ESTADOS DE OPERACION Y RESULTADOS
COMPARATIVO 1997 - 1998**

S/.000

	<u>1997</u>	<u>1998</u>
Ventas	1.550.366	2.719.758
Costo Ventas	(961.227)	(2.336.010)
	-----	-----
Utilidad Bruta en Ventas	589.139	383.748
Gastos Administración y Ventas	(456.967)	(384.833)
	-----	-----
Utilidad/Pérdida en Operac.	132.172	(1.085)
Otros Ingresos	4.354	167
Otros Gastos (Financieros)	(126.205)	(1.884.477)
	-----	-----
Utilidad/Pérdida antes Impuestos y Trabajadores Participación Trabajadores	10.321 (1.548)	885.395 (1.884.477)
	-----	-----
Utilidad Gravable	8.773	
Impuesto Renta	(1.754)	
	-----	-----
Utilidad Neta	7.019	



Merece explicación en el Activo, el incremento importante operado en el rubro Activos Fijos, el que obedece primordialmente a la reexpresión monetaria que sobre este rubro se ha realizado en cumplimiento de específicas disposiciones legales. El real aumento de Activos Fijos no es una cifra importante en 1998.

En el Pasivo merece explicación el rubro correspondiente a Préstamos. El crecimiento que es significativo en moneda nacional, es consecuencia del incremento también significativo operado en el precio del dólar en el mercado libre de cambios. Corresponde a créditos en moneda extranjera otorgados por el Filanbanco, los mismos que se han incrementado básicamente en el valor de los intereses, que por razones de la crisis que atravesó la empresa en 1998, no fueron cancelados en su totalidad. Una reestructuración de la deuda en los términos de la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Area Tributario-Financiera, se ha cursado a la Institución Bancaria con el fin de extender el plazo de la deuda a ocho años con dos de gracia.

De manera general, la situación financiera de la empresa a Diciembre de 1998, muestra un crecimiento importante del activo, pero correlativamente también hay un crecimiento importante en el pasivo, dejando como resultado en la situación de la compañía un crecimiento del patrimonio del orden del treinta y nueve por ciento, no obstante el resultado negativo en el balance de Ganancias y Pérdidas.

En lo que tiene que ver al Estado de Operación y Resultados, no obstante el significativo incremento en el nivel de las ventas, el balance final fue una pérdida del orden de los Mil ochocientos ochenta y cinco millones de sucres. La pérdida fundamentalmente obedece a la incidencia del costo financiero que fue del orden de los Mil ochocientos ochenta y cuatro millones de sucres.

Los señores accionistas tienen conocimiento que en 1998 un anti-técnico manejo de las áreas cultivadas trajo como consecuencia una enorme baja en la producción, que pese a los esfuerzos realizados, su reactivación sólo ha sido posible a partir del segundo semestre del presente año 1999. El profesional causante del quebranto económico sufrido en 1998, fue despedido de la empresa. Los niveles de producción de 1998 no corresponden ni lejanamente a los necesarios para que la empresa pueda cubrir los costos fijos de producción que de manera general son proporcionales a las áreas cultivadas.

Se perdió mercado en 1998, en cuanto no se pudo cumplir con los requerimientos de nuestros clientes tanto en lo que tiene que ver con volumen, como en la calidad de las rosas. Afectó también la situación de la economía Rusa, país que representaba un significativo sector de demanda con mejores precios que los del mercado norteamericano.

Un ejercicio económico lleno de eventos negativos, de un modo u otro ha dificultado las actividades del sector empresarial. En 1998 tuvimos elecciones, cambio de gobierno, comenzó el derrumbe del sector financiero que operó con tasas activas de interés excesivamente altas, imposibles de absorber con actividades lícitas, hubo crisis general del país -con la consiguiente desconfianza en el sector externo- alzas inmoderadas en el precio de los combustibles y de la energía eléctrica, huelgas y levantamientos indígenas que en muchas ocasiones han impedido el transporte de nuestras rosas hacia el aeropuerto en Quito, etc., etc; todo confluó para conformar un fatal ejercicio económico que arrojó un nivel de pérdidas como el que se observa en el estado de resultados. La situación de la producción y la comercialización han mejorado sustantivamente en lo que transcurre del presente año 1999.

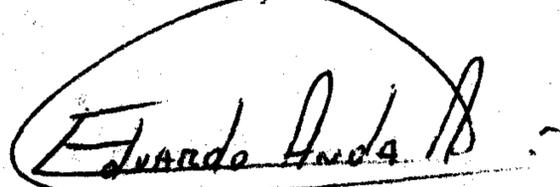
La gestión administrativa se ha mantenido bajo los parámetros fijados por la Junta de Accionistas y los estatutos, bajo la gerencia de quien suscribe el presente informe. En el aspecto laboral no se han producido hechos de relevancia que deban informarse. En lo administrativo cabe destacarse que en 1998 afrontamos una prolongada acefalía e inadecuado funcionamiento del área contable y financiera; ello ha ocasionado el retraso en la elaboración de los correspondientes estados financieros y consiguientemente el incumplimiento de obligaciones tributarias y de deberes formales dentro de los plazos previstos por las diversas disposiciones legales. La situación, aun en forma atrasada, ha sido superada a la presente fecha. Todo tiene que ver con la crítica situación de iliquidez que afrontamos durante todo el año 1998 y primer semestre de 1999.

Los estados financieros han sido auditados y aprobados por auditores externos independientes, tal como exige la ley de la materia; el correspondiente informe, cúpleme también adjuntar para su conocimiento.

El señor Comisario de la compañía ha estado permanentemente cumpliendo sus funciones y se le ha dado la mayor colaboración.

En la seguridad de haber informado de la mejor manera a los señores accionistas, respecto de los sucesos más relevantes de las operaciones de la empresa en 1998, me es grato expresarles que durante el desarrollo de la asamblea, atenderé verbalmente cualquier inquietud que tuvieren los señores accionistas.

Atentamente,



ING. EDUARDO ANDA AVELLAN
GERENTE GENERAL

Anexos:

- * Estados financieros
- * Informe de auditoría externa



1 AGO 1999