

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de:

ROSAS MALMAISON S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de ROSAS MALMAISON S.A., al 31 de diciembre de 1998, y el correspondiente estado de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

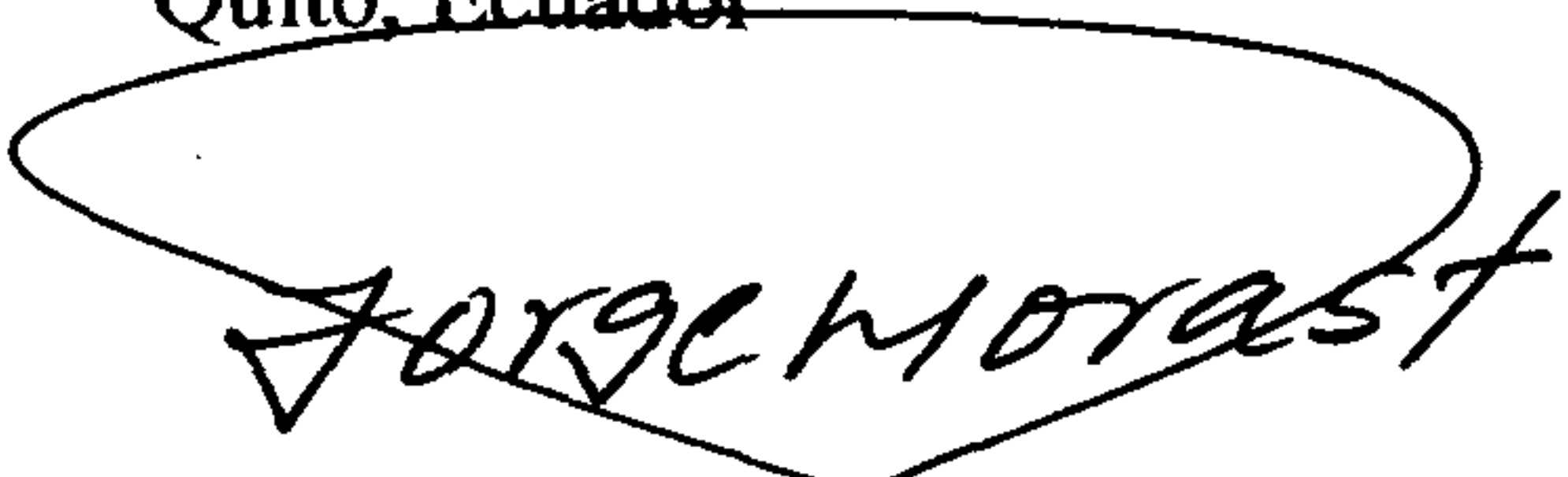
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que 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 provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

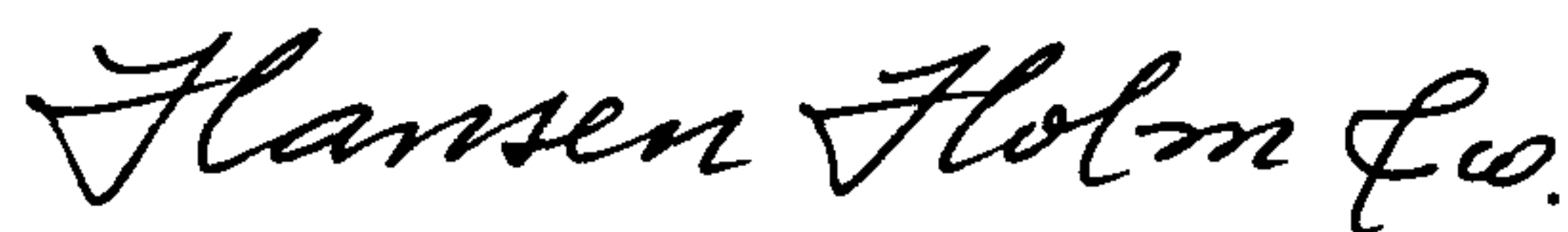
En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ROSAS MALMAISON S.A., al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones, el patrimonio de los accionistas y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Al 31 de diciembre de 1998 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en S/m. 6,335,022; los resultados de las operaciones reflejan pérdidas por S/m. 8,155,895 ocasionado principalmente por el efecto de la diferencia en cambio. Estos factores entre otros podrían significar que la Compañía no podría estar en condiciones de seguir operando. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes para presentar sus activos al posible valor de realización.

Hacemos mención a la Nota 1 a los estados financieros sin que esto represente una salvedad a nuestra opinión. Según se indica en la Nota 1, durante 1998, el entorno económico local se vio afectado por el deterioro de la capacidad productiva del país, causado por factores como el fenómeno natural de El Niño, la disminución importante de los precios de exportación del petróleo y la inestabilidad en los mercados financieros internacionales, regionales y locales. Adicionalmente, la tasa de cambio del Sucre Ecuatoriano frente al Dólar de E.U.A. ha mostrado una volatilidad creciente. A la fecha, no es posible determinar los efectos de estos factores sobre la evolución de la economía nacional y sus consecuencias, si las hubiere, que pudieran afectar la situación financiera, los resultados de operación y los cambios en la situación financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia de incertidumbre.

Mayo 14, 1999
Quito, Ecuador


Jorge Morales Torres (Socio)
C.P.A. No. 20.498


Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003

ROSAS MALMAISON S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en miles de Sucres)

ACTIVO

CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos	175,451
Cuentas por cobrar	465,997
Inventarios, neto	147,386

Total activo corriente	788,834

PROPIEDAD Y EQUIPO , neto	27,029,396
----------------------------------	------------

CARGOS DIFERIDOS	135,124

	<u>27,953,354</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Préstamos bancarios	4,806,069
Proveedores	364,178
Cuentas por pagar	1,896,489
Impuestos y retenciones	57,120

Total pasivo corriente	7,123,856

LARGO PLAZO:

Obligaciones bancarias	16,173,966
Otros	222,850
Préstamos accionistas	114,473
Aportes futura capitalización	829,198

Total pasivo largo plazo	17,340,487

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social constituido por 342,660 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 10,000 sucres cada una totalmente pagadas	3,426,600
Reserva por revalorización del patrimonio	2,047,471
Resultados acumulados	(1,985,060)

	3,489,011

	<u>27,953,354</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

ROSAS MALMAISON S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en miles de Sucres)

VENTAS NETAS	3,781,669
COSTO DE PRODUCCION	3,532,118

Utilidad bruta	249,551
GASTOS:	
Gastos de ventas	852,408
Gastos de administración	928,426
Gastos financieros	2,018,568

	3,799,402

Pérdida operacional	(3,549,851)
Otros egresos-neto	(4,606,044)

Pérdida neta del ejercicio	<u>(8,155,895)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

ROSAS MALMAISON S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en miles de Sucres)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESERVA POR REVA- LORIZA- CION DEL PATRIMO- NIO</u>	<u>REEXPRE- SION MONE- TARIA</u>	<u>RESUL- TADOS ACUMU- LADOS</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997	3,426,600	845,432	1,528,901	(2,115,293)
MAS (MENOS):				
Ajuste a resultados acumulados				738,493
Ajuste reexpresión monetaria		(368,970)	368,970	
Incremento (Disminución) neto por reexpresión Monetaria		1,571,009	6,269,324	(619,560)
Compensación de reexpresión monetaria acreedora con resultados acumulados			(8,167,195)	8,167,195
Pérdida del ejercicio				(8,155,895)
 SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998	 <u>3,426,600</u>	 <u>2,047,471</u>	 <u>--</u>	 <u>(1,985,060)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

ROSAS MALMAISON S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresados en miles de Suces)

**RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE
OPERACION:**

Pérdida del ejercicio	(8,155,895)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con los recursos	
Utilizados en actividades de operación	
Depreciación	1,825,866
Ajuste en propiedad y equipo	(56,678)
Amortización	26,964
Provisión beneficios sociales	67,871
Baja de activos fijos	94,189
Ajuste a resultados acumulados	738,492
Cambios netos en activos y pasivos-	
Cuentas y documentos por cobrar	93,785
Inventarios	(33,500)
Cuentas por pagar	210,147

Total de recursos utilizados en actividades de operación	(5,188,759)

**RECURSOS UTILIZADOS EN
ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Propiedad y equipo, neto	(5,205,460)

Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(5,205,460)

**RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE
FINANCIAMIENTO:**

Préstamos recibidos de instituciones financieras	9,594,001
Aportes futura capitalización	829,198
Préstamo accionistas	77,923

Efectivo generado en actividades de financiamiento	10,501,122

Aumento neto en efectivo en caja y bancos	106,903

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Saldo al inicio del período	68,548

Saldo al final del período	175,451
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

ROSAS MALMAISON S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresadas en miles de Suces)

1. ENTORNO ECONOMICO:

Durante 1998, el entorno económico local se vio afectado por el deterioro de la capacidad productiva del país, causado por factores como el fenómeno natural de El Niño, la disminución importante de los precios de exportación del petróleo y la inestabilidad en los mercados financieros internacionales, regionales y locales. Adicionalmente, la tasa de cambio del Sucre Ecuatoriano frente al Dólar de E.U.A. ha mostrado una volatilidad creciente. A la fecha, no es posible determinar los efectos de estos factores sobre la evolución de la economía nacional y sus consecuencias, si las hubiere, que pudieran afectar la situación financiera, los resultados de operación y los cambios en la situación financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia de incertidumbre.

2. OPERACIONES:

El objeto principal de la Compañía es el cultivo, producción, comercialización, importación y exportación de flores.

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando puedan llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias

**(a) Reconocimiento de los efectos
de la inflación-**

La Compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance general al 31 de diciembre de 1998, siguiendo las disposiciones legales vigentes sobre la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros. El efecto de la reexpresión monetaria se registró en las siguientes cuentas:

	Débitos (Créditos)
Inventarios	14,659
Propiedad planta y equipo	7,164,177
Otros activos	41,937
Reserva por revalorización del patrimonio	(1,541,970)
Aportes futura capitalización	(29,039)
Resultados acumulados	619,560
Crédito a reexpresión monetaria	<u>6,269,324</u>

Los estados de resultados y de cambios en la situación financiera por los años terminados en esas fechas no han sido reexpresados.

Los procedimientos de actualización utilizados fueron los siguientes:

- Porcentaje de ajuste: el porcentaje de ajuste anual fue del 45% y representa la variación porcentual que registró el Índice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), entre el 30 de noviembre de 1998 y el 30 de noviembre de 1997. El porcentaje proporcional mensual es el resultado de dividir el porcentaje de ajuste anual entre doce.
- Inventarios: se actualizaron aplicando a las existencias al cierre el costo unitario de la última compra efectuada en diciembre de 1998; en caso de no haber compras en dicho mes, se utilizó el costo unitario de la última compra del año o de diciembre de 1997, actualizado hasta diciembre de 1998, por el porcentaje proporcional mensual.
- Propiedad y equipo: el valor del activo reexpresado y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 1997, se reexpresaron aplicándoles el porcentaje de ajuste anual. Las adiciones del año se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual, por los meses transcurridos entre el mes siguiente de la adquisición y diciembre de 1998. El gasto por depreciación por el efecto del ajuste se registra en los resultados a partir del año siguiente.
- Otros activos: el valor del activo reexpresado y su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 1997, se reexpresaron aplicándoles el porcentaje de ajuste anual. Las adiciones del año se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual por los meses transcurridos entre el mes siguiente de la adquisición y diciembre de 1998. El gasto por amortización por el efecto del ajuste se registra en los resultados a partir del año siguiente.
- Patrimonio de los accionistas: el patrimonio de los accionistas al inicio del año se reexpresó aplicándole el porcentaje de ajuste anual.
- Reserva por revalorización del patrimonio: se incrementó por la aplicación del porcentaje de ajuste anual a dicho saldo al 31 de diciembre de 1998, así como, a los saldos iniciales del capital social y resultados acumulados. La reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas, reexpresión monetaria deudora o para capitalizarse.
- Reexpresión monetaria: se incrementa o disminuye con los débitos y créditos por la actualización de los activos no monetarios, capital social, reserva por revalorización del patrimonio y resultados acumulados. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

(b) Diferencia en cambio-

La diferencia en cambio por actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera se registra en los resultados del año.

(c) Conversión de moneda
extranjera

Al 31 de diciembre de 1998, la tasa de cambio utilizada para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera fue de 6,850 Sucres por cada Dólar de E.U.A. A esta fecha la tasa de cambio en el mercado libre (para la venta) era de aproximadamente 6,825 Sucres por cada Dólar de E.U.A.

(d) Registros contables y
unidades-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Sucres, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

4. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 1998, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Clientes	430,974
Empleados	24,723
Anticipos	10,300
	465,997

5. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 1998, la propiedad, planta y equipo estaba constituida de la siguiente manera:

		Tasa Annual de Depreciación
Terrenos	5,273,608	
Obras civiles	2,858,714	5% y 10%
Equipos	1,156,751	10%
Vehículos	536,089	20%
Muebles y enseres	45,696	10%
Maquinaria y equipo	406,177	10%
Plantas	10,568,560	20%
Construcciones en curso	10,369,381	-
	31,214,976	
Menos - Depreciación acumulada	(4,185,580)	
	27,029,396	

Los Activos Fijos de la Compañía se encuentran garantizando los préstamos obtenidos.

6. PRESTAMOS BANCARIOS:

Al 31 de diciembre de 1998, los préstamos bancarios estaban constituidos de la siguiente manera:

CORTO PLAZO

BANCO FINANCORP

Préstamo de US\$ 512,706 con vencimiento en
noviembre de 1999; con tasa de interés
anual del 20%

3,512,037

LINCOLN BANK TRUST

Préstamo de US\$ 51,455 con vencimiento en
junio de 1999; con tasa de interés
anual del 20%

352,467

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

Crédito de reactivación por US\$ 87,000 con
vencimiento en junio de 1999; con tasa de interés
anual del 8.75%.

941,565

4,806,069

LARGO PLAZO

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

Crédito multisectorial por US\$630,000 con
vencimiento en abril del 2003; con tasa de interés
anual del 15,72%

4,315,500

Préstamo por US\$ 620,000 con vencimiento en mayo del
2003; con tasa de interés del 15.62%.

4,247,000

Préstamo por US \$ 850,000 con vencimiento en abril del
2003; con tasa de interés anual del 15.86%.

5,822,500

BANCO FINANCORP

Préstamo por US\$ 261,163 con vencimiento en
noviembre del 2000; con tasa de interés
anual del 20%

1,788,966

16,173,966

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1998, las cuentas por pagar estaban constituidas de la siguiente manera:

Kush	1,015,924
Proquand	182,172
Empleados	380,136
Varios	318,257

	<u>1,896,489</u>

8. PRESTAMOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 1998 corresponde a valores entregados en efectivo; no se han definido plazo ni condiciones de pago.

9. APOORTE FUTURA CAPITALIZACION

Corresponde a contribuciones efectuadas en efectivo por los accionistas los que al 31 de diciembre de 1998 ascienden a S/m. 829,198.

10. REEXPRESION MONETARIA

La reexpresión monetaria se formó como contrapartida de los débitos y créditos por la actualización del año y de años anteriores de los activos no monetarios, capital social, reserva por revalorización del patrimonio y resultados acumulados (como se menciona en Nota 3 (a)).

11. LEY DE REORDENAMIENTO EN MATERIA ECONOMICA PARA EL AREA TRIBUTARIO FINANCIERA:

De acuerdo con el Suplemento al Registro Oficial No. 078 del 1 de diciembre de 1998, se publicó la Ley 98-17, la cual tiene vigencia a partir del 1 de enero de 1999 y establece principalmente lo siguiente:

- Crea el impuesto del 1% sobre el valor de todas las transacciones monetarias efectuadas a través de las instituciones que integran el sistema financiero nacional y sobre el valor de remesas al exterior.
- Exonera a los contribuyentes de la obligatoriedad de efectuar declaraciones y el pago del impuesto a la renta, por períodos de un año, prorrogables automáticamente, mientras el impuesto del 1% antes mencionado rinda anualmente el 3% del Producto Interno Bruto (PIB).
- El impuesto del 1% antes mencionado, sustituye al impuesto a la renta y es atribuible a dicho tributo. El Servicio de Rentas Internas otorgará una certificación del monto anual pagado por este concepto, a fin de utilizarlo como crédito tributario en el exterior, en los casos que sea aplicable.

12. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía tenía el siguiente pasivo neto en Dólares de E.U.A.

ACTIVOS	
Bancos	12,680
Cuentas por Cobrar	62,916
	75,596
PASIVOS	
Proveedores	32,533
Obligaciones Bancarias	3,036,316
Préstamos Accionistas	16,711
Aporte Futura Capitalización	50,000
	3,135,560
POSICION NETA PASIVA	3,059,964

13. EVENTOS SUBSECUENTES

El 11 de marzo de 1999, mediante decreto No. 685 el gobierno ecuatoriano dispuso el estado de movilización de las instituciones financieras nacionales y extranjeras que operan en el Ecuador. El propósito de este Decreto fue crear un ambiente de estabilidad y confianza en los mercados financieros del Ecuador, los cuales han experimentado una volatilidad importante como resultado de la crisis descrita en Nota 1. De manera general, el Decreto limita el retiro de los saldos en cuenta corriente, ahorro y depósito a plazo que se mantenían en los bancos en Ecuador al 15 de marzo de 1999, y congela saldos importantes por un período de un año. Además, el Decreto determina el pago de intereses sobre los saldos congelados a tasas distintas según el tipo de cuenta y moneda involucrada, las cuales se ajustarán trimestralmente. Los depósitos efectuados a partir del 15 de marzo de 1999 no se encuentran afectados por dicho Decreto y son de libre disposición de los depositantes.

El efecto de este Decreto en la Compañía es como sigue (información no auditada).

<u>Fondos congelados</u>	<u>Monto</u>	<u>Período</u>
Cuentas corrientes Dólares	916	Un año
Cuentas corrientes Sucres	21,776	Un año

Adicionalmente, las instituciones financieras emitirán certificados de depósitos por los montos congelados, los cuales son negociables.