

Boe/97 I

José Luis Masaón Guerra, MBF
Apartado Postal 16324
Teléfono: 09-772930
Fax: 327453
Guayaquil - Ecuador

INFORME DEL COMISARIO

A la junta de Directores y Accionistas
Rosas Malmaison S.A.

He efectuado la revisión del Balance General de la Compañía Rosas Malmaison S.A. al 31 de diciembre de 1997 y de los anexos correspondientes, por el año que terminó en esa fecha. Como es de conocimiento, esta compañía fue constituida en la República del Ecuador el 15 de enero de 1996 y tiene como objetivo la plantación, cultivo y comercialización de Rosas para exportación.

A quien corresponde debo informar que efectué la revisión de acuerdo con normas generalmente aceptadas con el propósito de formar una opinión sobre dichos estados financieros. Esas normas requieren que la revisión sea planificada y realizada para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos e incluye el examen, sobre una base selectiva, de la evidencia que respalda los montos y las revelaciones de los estados financieros.

En lo que respecta a la información de los estados financieros debo comentar lo siguiente:

La Compañía Rosas Malmaison S.A. en su segundo año de operación ha completado el proyecto original de 8 hectáreas, en dos fases, la primera de 5 Has. y la segunda de 3 Has. Se espera que la plantación entre a full capacidad a mediados del próximo año. Debo comentar, que la ejecución de las obras en la plantación tuvo un ligero retraso debido a la demora en los desembolsos de los préstamos, sin embargo en la actualidad, he visitado las instalaciones y las inversiones efectuadas corresponden a la realidad de las cifras presentadas en los estados financieros.

Los Activos de la Compañía actualmente ascienden a 18.384'864.924 sucres, siendo el rubro Establecimiento de Cultivo, que incluye las inversiones de las 8 Has. el más elevado (13.900'184.271 sucres).

Los Activos Totales de acuerdo con el Proyecto están siendo financiados por la Corporación Financiera Nacional por un monto de 2'100.000.00 USD. El resto de los activos fueron financiados por créditos de corto plazo y aportes patrimoniales. El capital social de la compañía asciende a 3.426'600.000 sucres, y es el monto base para la oferta pública de acciones que la empresa efectuará en 1998, cuando el capital social se eleve a 15.000'000.000 sucres.

I

José Luis Massón Guerra, MBF

Apartado Postal 16324

Teléfono: (0) 772930

Fax: 327453

Guayaquil - Ecuador

En cuanto al Estado de Resultados, debo comentar que este fue realizado considerando las diferentes fases o etapas de siembra de las 8 hectáreas, a fin de no cargar todos los gastos al primer año, sino más bien diferirlos en proporción a las siembras efectuadas, para que refleje como es obvio, la verdadera situación del negocio. En el primer año completo de operaciones (ejercicio de 1997) la Utilidad Bruta ascendió a 903'779.702 sucres y la pérdida del ejercicio llegó a 2.120'608.174 sucres. Este volumen de pérdida obedece en una buena proporción, a los ajustes por diferencial cambiario que se dan en este negocio, debido a que la empresa mantiene pasivos en dólares con la Corporación Financiera Nacional y con Bancos Privados.

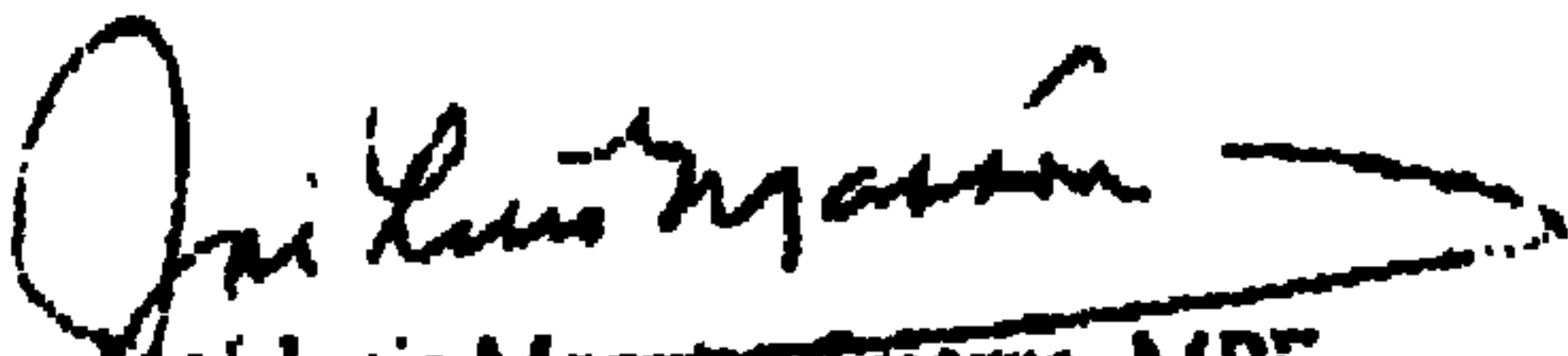
A partir de la fecha de mi contratación y dentro del alcance de los comentarios de los estados financieros de la Compañía Rosas Malmaison S.A. que se explican en los párrafos precedentes, he dado cumplimiento a lo establecido en la Ley de Compañías e informo que:

Los estados financieros concuerdan con las cifras registradas en los libros de contabilidad; los cuales son llevados de acuerdo con la normas de contabilidad establecidas en la República del Ecuador y con los principios de contabilidad generalmente aceptados en aquellos aspectos que no se oponen a, o no existen, disposiciones específicas de la Superintendencia de Compañías.

Además declaro que es adecuado el manejo de la correspondencia, libros de actas de JUNTAS GENERALES, y de Directorios, Libros de Contabilidad, y demás información financiera de la compañía.

Como parte de mi revisión, realicé un estudio de la estructura de control interno contable con el propósito de determinar la naturaleza, oportunidad y extensión de los procedimientos de revisión que son necesarios para expresar una opinión sobre los estados financieros, tal como es requerido. No habiendo encontrado errores significativos, informo que los procedimientos son aceptables.

Este informe es únicamente para aprobación y uso de los Accionistas, Directores y Administradores de la Compañía Rosas Malmaison S.A., así como de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y no puede ser utilizado para ningún otro propósito.


José Luis Massón Guerra, MBF
C.I. 0914595723

Guayaquil, 23 de marzo de 1998