

Quito 27 de enero, 2011

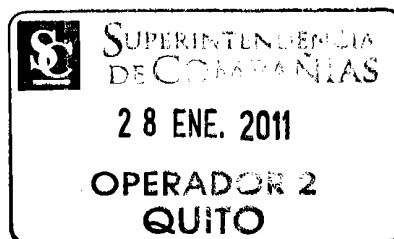
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente

De mi consideración:

Por medio de la presente, sírvase encontrar adjunto copia certificada del informe de auditores de LUDIVAN SA. (exp 152336) correspondiente al ejercicio 2009.

Atentamente,


Pedro Cornejo
Gerente General
LUDIVAN S.A.





V A C
auditors y consultores



LUDIVAN S.A.
INFORME DE AUDITORIA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

28 ENE. 2011

OPERADOR 2
QUITO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
LUDIVAN S.A.



1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **LUDIVAN S.A.** Al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de presentaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionar y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestras auditorías. Condujimos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría para el año 2009. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como de que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

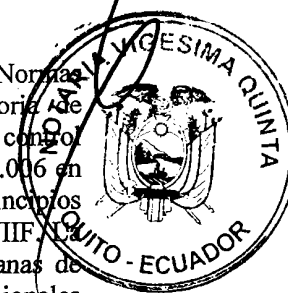
Una Auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de presentación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por **LUDIVAN S.A.** Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **LUDIVAN S.A.** al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos del efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Énfasis

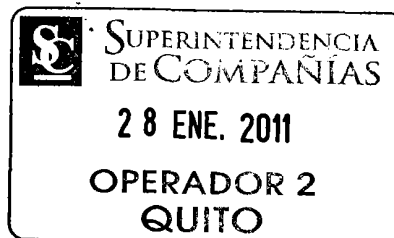
5. Según resolución N°. 08.G.DSC.010 en el año 2008, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías; y la resolución N°. SC.DS.G.09.006 en el año 2008 emite el Instructivo complementario para la implementación de los principios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. Compañía prepara sus estados financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
6. Mediante Resoluciones N° 06.Q.ICI003 del 21 de agosto de 2006 y N° DM-08-199 del 3 de Julio de 2008, emitidas por la Superintendencia de Compañías, dispone adoptar las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIAA" y su aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2008.



Enero, 25 de 2011
Registro RNAE N° 309

Victor Albuja

Dr. CPA Víctor Albuja C.
Licencia No. 21455



LUDIVAN S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

(Expresado en U. S. dólares)



<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Bancos		1,623	9,398
Cuentas por cobrar comerciales	3	357,888	456,861
Otras cuentas por cobrar	4	661,439	484,728
Inventarios	5	333,181	521,106
Gastos pagados por anticipado		38,609	62,452
Total activos corrientes		1,392,740	1,534,545
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO:			
Edificios e instalaciones		1,946	1,946
Maquinaria y equipo		64,872	64,872
Vehículos		31,829	31,829
Muebles y equipo de oficina		43,351	43,353
Plantaciones		360,441	360,438
Activos fijos en construcción		70,129	0
Total		572,568	502,438
Menos depreciación acumulada		(225,590)	(154,968)
Propiedad, planta y equipo, neto		346,978	347,470
OTROS ACTIVOS			
		40	120
TOTAL		1,739,758	1,882,135

Ver notas a los estados financieros



- 5 -

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE
LOS ACCIONISTAS:**

Notas 2009 2008

PASIVOS CORRIENTES

Obligaciones por pagar a bancos	7	46,935	191,505
Cuentas por pagar	8	442,570	332,718
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	619,954	311,223
Participación a trabajadores		0	74
Impuesto a la renta		0	105
Total pasivos corrientes		<u>1,109,459</u>	<u>835,625</u>

OBLIGACIONES LARGO PLAZO

12 30,193 591,913

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

13

Capital social		800	800
Aporte futura capitalización		150,665	0
Reserva por valuación		467,851	467,851
Utilidades no distribuidas		0	0
Déficit acumulado		(13,974)	(14,369)
Pérdida /Utilidad del ejercicio		<u>(5,236)</u>	<u>315</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>600,106</u>	<u>454,597</u>

TOTAL

1,739,758 1,882,135



- 6 -

LUDIVAN S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
VENTAS NETAS		2,010,989	2,091,842
COSTO DE VENTAS		<u>1,423,729</u>	<u>1,705,908</u>
MARGEN BRUTO		<u>587,260</u>	<u>385,934</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS			
Gastos de administración		330,646	235,022
Gastos de ventas		<u>283,040</u>	<u>199,684</u>
Total		<u>613,686</u>	<u>434,706</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>26,426</u>	<u>(48,772)</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros		46,970	35,421
Otros egresos		0	4,907
Otros gastos (ingresos)		<u>(68,160)</u>	<u>(89,594)</u>
Total		<u>(21,190)</u>	<u>49,266</u>
PERDIDA /UTILIDAD ANTES DE REPARTICION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		(5,236)	494
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	0	74
Impuesto a la renta	11	<u>0</u>	<u>105</u>
UTILIDAD NETA		<u>0</u>	<u>315</u>

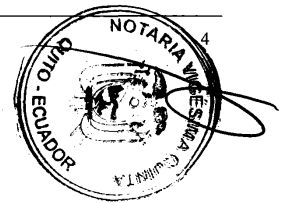
Ver notas a los estados financieros

LUDIVAN S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**
(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>Capital pagado</u>	<u>Aporte futura capitalización</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Perdida del ejercicio</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	800	0	467,851	(14,369)	0	315	454,597
Transferencias	0	150,665	0	395		(315)	150,745
Perdida del Ejercicio	0	0	0		(5,236)	0	(5,236)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>800</u>	<u>150,665</u>	<u>467,851</u>	<u>(13,974)</u>	<u>(5,236)</u>	<u>0</u>	<u>600,106</u>

Ver notas a los estados financieros





LUDIVAN S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	1,736,900	1,690,894
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,284,760)	(1,895,359)
Intereses pagados	(46,970)	(35,421)
Otros ingresos	68,161	89,594
Participación a trabajadores	0	74
Impuesto a la renta	0	105
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>473,331</u>	<u>(150,113)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(70,131)	36,575
Disminución de otros activos		
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(70,131)</u>	<u>36,575</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos corto plazo	0	0
Obligaciones por pagar a bancos largo plazo	(561,720)	51,075
Aumento de Capital en efectivo	0	0
Aumento de Aportes Futura Capitalización	150,665	0
Disminución de pérdidas años anteriores	80	88
Dividendos pagados	0	0
Aumento de utilidad	0	0
Efectivo neto utilizado en (proveniente de) actividades de financiamiento	<u>(410,975)</u>	<u>51,163</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	(7,775)	(62,375)
Comienzo del año	9,398	71,773
FIN DEL AÑO	<u>1,623</u>	<u>9,398</u>
<i>Continúa.....</i>		

**LUDIVAN S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

*Continuación.....***CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)
ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Pérdida neta o Utilidad neta

Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo (5,236) 315

Neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:

Depreciación de propiedades, planta y equipo 70,622 77,577

Provisión para cuentas dudosas 0 0

Amortización de Intangibles 80 0

Ganancia (Pérdida) en venta de propiedades 0 0

Cambios en activos y pasivos:

Cuentas por cobrar comerciales 98,176 (121,569)

Otras cuentas por cobrar (175,913) (279,379)

Gastos pagados por anticipado 23,843 (58,181)

Inventarios 187,924 (88,737)

Otros activos 0 10

Obligaciones por pagar a bancos corto plazo (141,570) 84,141

Cuentas por Pagar 109,853 176,399

Otras cuentas por pagar 279,359 (110,027)

Gastos acumulados por pagar 29,372 169,159

Participación a trabajadores (74) 74

Impuesto a la renta (105) 105

**EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN****473,331 (150,113)**



LUDIVAN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

LUDIVAN S.A., se constituyo bajo las leyes de la República del Ecuador y su actividad principal es la importación, exportación, comercialización, representación, distribución, promoción, diseño y eventual producción en todas sus fases de llantas, tecnología equipos, medicinas, alimentos, semi y/o totalmente elaborados, flores, objetos e implementos de aseo y limpieza, materias primas, papelería e implementos deportivos, repuestos, electrodomésticos, joyas y piedras preciosas, licores, maderas, todo tipo de producto de madera y aluminio, puertas ventanas y accesorios y materiales para la construcción, objetos para la decoración para interiores y exteriores vestidos y ropa en general, calzado, sombreros, bisutería e implementos de belleza, artesanías y bienes inmuebles. .

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América, a partir del mes de marzo del año 2000.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como moneda estable, la variación en los índices de precios año consumidor (véase Nota 3) en la República del Ecuador, afectada la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2009. Por o tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. La compañía por la actividad que desarrolla no considera la inclusión de una provisión por obsolescencia de sus inventarios, y que las pérdidas que se generan se los lleva directamente al costo cuando estas ocurren.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Se presenta al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, en base a lo facultado por disposiciones legales vigentes, en función de los años de vida útil estimada de: 20 años



para edificio, 10 años para muebles de oficina, manejo de comedor y cocina, 10 años para maquinaria de bodega, 10 años para equipo de oficina, 5 años para vehículos y 5 años para equipo de computación. (Ver nota 5).

Pasivos a Largo Plazo – Corresponde a préstamos a largo plazo. (Ver nota 12).

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

Ingreso y costos por Ventas – Se registra en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de mercadería.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Cientes locales	0	117,835
Cientes del exterior	182,035	192,514
Otras cuentas por cobrar	39,228	32,692
Anticipo proveedores	138,584	115,631
Otros	650	798
(-) Provisión cuentas incobrables	(2,609)	(2,609)
Total	<u>357,888</u>	<u>456,861</u>

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

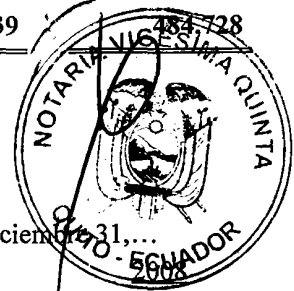
	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Flaris Cia. Ltda.	290,618	68,597
Infrex Cia. Ltda.	0	254,629
Flor Pifo Cia. Ltda.	14,525	0
Ecuadorwood	0	31,053
Pifogardens	64,257	52,463
Noragro Sun	3,087	3,087
Kiana Flowers	124,313	74,899
V&V Construcciones	<u>164,640</u>	<u>0</u>

Total

661,439

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:



... Diciembre 31, ...
2009
(en miles de U. S. dólares)

Importaciones en Tránsito	0	151
Inventario de Agroquímicos	11,350	22,908
Inventario de Flor	9,989	1,284
Inventario de Empaque	30,726	27,738
Inventario de Herramientas	7	49
Inventario de Suministros Útiles	2,014	0
Inventario de Materiales	8,976	7,704
Inventario de Seguridad Industrial	119	234
Inventario en Proceso	270,000	461,038
Total	<u>333,181</u>	<u>521,106</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

... Diciembre 31, ...
2009 2008
(en miles de U. S. dólares)

Saldos a comienzo del año	347,470	461,621
Adquisiciones	70,132	28,683
Ventas y/o retiros	0	0
Depreciación	(70,624)	(77,577)
Transferencias	0	(65,257)
Saldo neto al fin de año	<u>346,978</u>	<u>347,470</u>

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de Obligaciones bancarias es como sigue:

... Diciembre 31, ...



	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	(en miles de U. S. dólares)
Sobregiros Bancarios	0	173,63
Otros Pasivos Corrientes	46,935	18,347
Total	<u>46,935</u>	<u>191,505</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	(en miles de U. S. dólares)
Proveedores Locales	389,952	318,594
Proveedores Exterior	52,618	14,124
Total	<u>442,570</u>	<u>332,718</u>

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

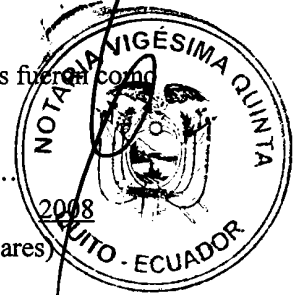
Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	(en miles de U. S. dólares)
Otras cuentas por pagar	297,362	18,001
Gastos acumulados por pagar	322,592	293,148
15% Trabajadores por pagar	0	74
25% Impuesto a la renta por pagar	0	0
Total	<u>619,954</u>	<u>311,223</u>

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del

impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para la participación a trabajadores fueron como sigue:



... Diciembre 31,...
2009 2008
(en miles de U. S. dólares)

Saldo al comienzo del año	74	0
Provisiones del año	0	74
Pagos efectuados	(74)	0
Total	<u>0</u>	<u>74</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

... Diciembre 31,...
2009 2008
(en miles de U. S. dólares)

Utilidad según estados financieros	0	494
15% participación trabajadores	0	(74)
Amortización perdidas	0	0
Gastos no deducibles	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
Base Imponible	0	420
Total 25% impuesto a la renta	0	105
(-) Retenciones crédito tributario	18,719	4,663
Saldo a favor del contribuyente	<u>18,719</u>	<u>4,558</u>

Los movimientos de la provisión para impuestos fueron como sigue:



... Diciembre 31, ...
2009 2008
(en miles de U. S. dólares)

Saldo al comienzo del año	105	0
Provisiones del año	0	105
Pagos efectuados	(105)	0
Total	<u>0</u>	<u>105</u>

12. PASIVO A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2009 2008
(en miles de U. S. dólares)

Obligaciones a largo plazo	19,783	7,259
Obligaciones a largo plazo (*)	10,410	584,654
Total	<u>30,193</u>	<u>591,913</u>

(*) Venta de Activos Fijos y de Inventarios por parte de Inflorex Cia. Ltda., a Ludivan S.A. en Octubre del 2008

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 800 de acciones ordinarias y nominativas, de un valor nominal de un dólar de los Estados Unidos de Norteamérica cada una.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes, 25 de Enero de 2011, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.