



PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

FLOREXCELENT S. A.
ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales
Estados de Resultados
Estados de Evolución del Patrimonio
Estados de Flujos de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US\$. Dólares estadounidenses
NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad



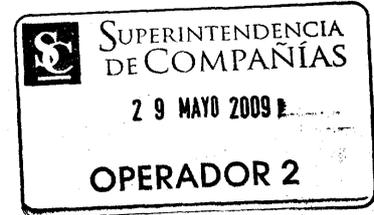
PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

154733

Informe de los Auditores Independientes

Mayo 8 del 2009

A los Señores Accionistas de
FLOREXCELENT S.A.
Tabacundo - Ecuador



1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de FLOREXCELENT S. A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de FLOREXCELENT S. A. al 31 de diciembre del 2007, no han sido revisados por otros auditores independientes.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2008, la compañía no cuenta con un detalle valorado del rubro de plantas, cuyo saldo a esta fecha asciende a US\$ 640.457 y la amortización a US\$ 166.238. En vista de que no nos ha sido posible aplicar otros procedimientos de auditoría, no hemos podido determinar razonabilidad de estos rubros a esta fecha.
4. En nuestra opinión, excepto por la importancia del asunto descrito en el párrafo tres, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Florexcellent S.A., al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.



PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

5. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante el año 2008 han estado fuertemente influenciadas por la crisis financiera mundial, la cual ha incidido fuertemente en los mercados internacionales y por ende afecta el desenvolvimiento comercial de las empresas ecuatorianas, trayendo consigo recesión económica, desempleo, reducción de los créditos bancarios, entre otros efectos, acontecimientos que derivan una inestabilidad en el sistema económico – financiero en el país. Debido a estas circunstancias no es posible establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.
6. Al 31 de diciembre del 2008, la compañía cuenta con cobertura de seguros que cubren todos los riesgos excepto de sus plantas de rosas.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2008, se emite por separado.

Páez, Florencia & Co.

SC. RNAE No. 434

Gabriel Páez Játiva
Socio
R.N.C. 11.203

FLOREXCELENT S.A.
Balance General
Al 31 de diciembre del 2008
(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja Bancos		2.101	Cuentas por pagar	(Nota 7)	286.162
Cuentas por Cobrar	(Nota 1)	66.193	Pasivos Acumulados		198
Gastos pagados por Anticipado	(Nota 2)	48.495	Otros pasivos corrientes	(Nota 8)	1.096.204
Otros activos corrientes	(Nota 3)	97.292			
			Total pasivo corriente		1.382.564
			Pasivo a largo plazo		
Total activo corriente		214.081	PATRIMONIO		
Activo Fijo	(Nota 4)	739.477	Capital Social	(Nota 9)	2.000
Activo de cultivo	(Nota 5)	490.996	Aporte futura capitalización	(Nota 10)	350.000
Cargos diferidos	(Nota 6)	140.631	Utilidad no distribuida		930
			(Pérdida) del ejercicio		(150.309)
			Total patrimonio		202.621
Total activo		1.585.185	Total pasivo y patrimonio		1.585.185

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros


 Sr. Giuseppe Torri
 Gerente General


 Sr. Rommel Taco
 Confador General
 Registro: 171207

FLOREXCELENT S.A.
Estado de Resultados
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2008
(En dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>
Ventas	573.077
Costo de Ventas	<u>(610.996)</u>
Pérdida / Utilidad Bruta en Ventas	(37.919)
Gastos de Administración y Ventas	<u>(112.390)</u>
Pérdida Neta del Ejercicio	<u>(150.309)</u>

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros



Sr. Giuseppe Torri
Gerente General

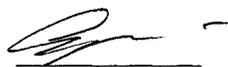


Sr. Rommel Taco
Contador General
Registro: 171207

FLOREXCELENT S.A.
Estado de Evolución del Patrimonio
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2008
(En dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte Futura Capitalización	Resultados Acumulados	Pérdida del Ejercicio	Total
2008					
Saldo al 31 de diciembre del 2007	2.000		(4.396)	5.326	2.930
Transferencia			5.326	(5.326)	
Compensación de créditos		350.000			350.000
Pérdida del ejercicio 2008				(150.309)	(150.309)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>2.000</u>	<u>350.000</u>	<u>930</u>	<u>(150.309)</u>	<u>202.621</u>

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros


 Sr. Giuseppe Torri
 Gerente General


 Sr. Rommel Taco
 Contador General
 Registro: 171207

FLOREXCELENT S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2008
(En dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación	
Efectivo recibido de clientes	511.992
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(799.031)</u>
Efectivo neto (utilizado) por las actividades de operación	<u>(287.039)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión	
Compra de activo fijo, activos de cultivo y otros	<u>(184.085)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(184.085)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento	
Cancelación obligaciones bancarias	(81.999)
Financiamiento Cananvalley Flowers S.A.	<u>555.224</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>473.225</u>
Aumento neto del efectivo	2.101
Efectivo al Final del período	<u><u>2.101</u></u>

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros



Sr. Giuseppe Torri
Gerente General



Sr. Rommel Taco
Contador General
Registro: 171207

FLOREXCELENT S.A.

**Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto Utilizado
por las Actividades de Operación
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2008
(En dólares estadounidenses)**

	<u>2008</u>
Pérdida Neta	(150.309)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto	
Erradicación	46.887
Depreciación y amortización	<u>132.145</u>
	<u>28.723</u>
Cambios en activos y pasivos operativos	
Cuentas por cobrar	(61.085)
Inventarios	90.325
Pagos anticipados	(20.513)
Otros activos corrientes	136.824
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	<u>(461.313)</u>
Efectivo neto (utilizado) por las actividades de operación	<u><u>(287.039)</u></u>

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros



Sr. Giuseppe Torri
Gerente General



Sr. Rommel Taco
Contador General
Registro: 171207

FLOREXCELENT S. A.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2008

Descripción del Negocio, Objeto Social y Operaciones

La compañía se constituyó en la República del Ecuador el 18 de octubre del 2005, mediante escritura pública otorgada ante la notaría Vigésima Quinta del Distrito Metropolitano de Quito y fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 05.Q.IJ.4562 del 4 de noviembre del 2005. Está domiciliada en el Cantón Pedro Moncayo. Su objeto social se relaciona con 1) la siembra, cosecha, comercialización y venta, servicios post-venta, importación, exportación, embalaje, transferencia y distribución de toda clase de flores como rosas, orquídeas, flores de verano, cultivos agrícolas no tradicionales; 2) explotación florícola en todas sus fases, siembra, cultivo, cosecha y procesamiento de todo tipo de productos agrícolas, esto es flores, plantas, árboles, frutas, verduras, hortalizas, tubérculos, legumbres, hongos y en general todo producto natural; 3) desarrollo de variedades vegetales y florícolas de toda naturaleza y la investigación de más variedades así como el desarrollo científico de nuevos productos, entre otras. Durante el año 2008, la actividad principal de la compañía se relaciona con el arrendamiento de la plantación de rosas de su propiedad mantenida en el Cantón Pedro Moncayo a su relacionada Cannavalley Flowers S.A.

Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Base de Presentación

Los Estados Financieros son preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC), los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones, 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 pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Con fecha 4 de septiembre del 2006, Registro Oficial N* 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N* 06.Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financieras Niifs y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009. Esta disposición ha sido ratificada, mediante Registro Oficial 378 SP del 10 de julio del 2008, Resolución N* ADM 08199. Mediante Registro Oficial N* 498 del 31 de diciembre del 2008, Resolución N* 08.Q:IJ:0011 de la Superintendencia de Compañías, se decide prorrogar la fecha de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financieras Niifs, para lo cual se establece un cronograma que va a partir del 1 de enero del 2010 al 1 de enero del 2012.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

FLOREXCELENT S. A.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2008

Cuentas por Cobrar

Son reconocidas y registradas con la respectiva factura original por el canon de arrendamiento de la finca de su propiedad.

Gastos e Impuestos Anticipados

La Compañía mantiene como práctica contable, el registro de las Retenciones en la Fuente, las Primas de Seguros a devengarse, de acuerdo a la vigencia de las pólizas y el valor del Crédito Tributario que es producto del registro y acumulación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) pagado en las compras. Puede solicitarse a la Administración Tributaria la devolución respectiva.

Activos Fijos

Están expresados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los Activos fijos es como sigue:

<u>Activo</u>	<u>Vida útil</u>
Equipo de oficina	10 años
Equipo de computación	3 años
Muebles y enseres	10 años
Invernaderos	10 años
Edificaciones y plantaciones	20 años
Instalaciones	10 años

El gasto por depreciación de los activos fijos, se registra en los resultados del año.

Activos de cultivo

Se registra básicamente los valores relacionados con la plantación: plantas, presiembra, regalías, etc. Este rubro de cultivo (plantas), es amortizado en 7 años. La erradicación o mortandad de las plantas no es reconocida contablemente.

Cuentas por Pagar

Representan las obligaciones por compras a proveedores nacionales, mismas que tienen vencimientos de hasta 90 días.

FLOREXCELENT S. A.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2008

Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del período en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2008 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la inversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. Para el ejercicio 2008, la reinversión de utilidades se relaciona con el destino de las mismas en el sentido de que deben destinarse a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva.

Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de compañías, un valor equivalente al 10% de la utilidad líquida anual debe apropiarse para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

FLOREXCELENT S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008

1. Cuentas por Cobrar

Conformado por:

	<u>US\$</u>
Clientes locales relacionados	45.767
Anticipo a proveedores	18.866
Otros	1.560
	<u>66.193</u>

2. Gastos Pagados por Anticipado

Conformado por:

	<u>US\$</u>
Impuesto a la renta retenido	18.449
Crédito tributario	30.046
	<u>48.495</u>

3. Otros activos corrientes

Conformado por:

	<u>US\$</u>
Valores por liquidar (1)	97.292
	<u>97.292</u>

(1) Básicamente corresponde al valor de regalías pendiente de facturar por el obtentor EG HILL COMPANY, mismo que es sustentado con el contrato respectivo.

FLOREXCELENT S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008

4. Activos Fijos

Conformado por:

	COSTO	DEPREC. ACUM.	NETO
		<u>US\$</u>	
Terreno de cultivo	250.000		250.000
Construcción y reparación invernaderos	76.401		76.401
Instalaciones en curso	6.026		6.026
Vivero de propagación	1.331		1.331
Edificaciones y plantaciones	55.400	5.540	49.860
Instalaciones plantaciones	26.800	2.680	24.120
Maquinaria y equipo plantación	15.654	2.981	12.673
Equipo de oficina plantación	142	27	115
Equipo de oficina Quito	191	19	172
Muebles y enseres plantación	3.028	381	2.647
Equipo de comunicación planta	1.056	174	882
Equipo de computación plantación	892	617	275
Invernaderos finca	<u>361.760</u>	<u>46.785</u>	<u>314.975</u>
TOTALES	<u><u>798.681</u></u>	<u><u>59.204</u></u>	<u><u>739.477</u></u>

El movimiento de activos fijos en el período fue como sigue:

COSTO	<u>US\$</u>
Saldo inicial	697.802
Compras	100.879
Retiros	
Saldo final	<u><u>798.681</u></u>
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	<u>US\$</u>
Saldo inicial	18.141
Adiciones	41.063
Retiros	
Saldo final	<u><u>59.204</u></u>

FLOREXCELENT S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008

5. Activos de cultivo

Conformado por:

	<u>US\$</u>
Plantas en producción	640.457
Plantas en proceso vegetativo	16.777
Amortización	<u>(166.238)</u>
	<u><u>490.996</u></u>

6. Cargos Diferidos

Conformado por:

	<u>US\$</u>
Regalías por compensar (1)	<u>140.631</u>
	<u><u>140.631</u></u>

(1) Corresponde al costo de las regalías pendiente de compensar, que asume Cananvalley Flowers S.A., como consecuencia del Contrato de Arrendamiento de Industria, cláusula sexta.

7. Cuentas por Pagar

Conformado por:

	<u>US\$</u>
Proveedores locales	<u>286.162</u>
	<u><u>286.162</u></u>

FLOREXCELENT S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008

8. Otros pasivos corrientes

Conformado por:

	<u>US\$</u>
Cananvalley Flowers (1)	1.096.204
	<u>1.096.204</u>

(1) Fundamentalmente corresponde a financiamiento de Cananvalley Flowers S.A., a Florexcellent S.A., mediante cancelación de las facturas de esta última.

9. Capital Social

La compañía se constituyó en el año de 2005 con un capital de US\$ 2.000 dividido en 2000 acciones nominativas ordinarias e indivisibles de un dólar cada una.

10. Aporte Futura Capitalización

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a reclasificación por compensación de créditos por las obligaciones mantenidas con un accionista de la compañía, de acuerdo con la decisión en junta de accionistas.

11. Impuesto a la Renta

La conciliación del Impuesto a la Renta aplicando la tasa impositiva legal es como sigue:

	<u>US\$</u>
Pérdida del ejercicio	(150.309)
Base Imponible	(150.309)
Gastos no deducibles	92.774
Base cálculo impuesto a la renta	(57.535)
Impuesto a la Renta	<u>-</u>

FLOREXCELENT S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008

12. Transacciones con compañías relacionadas.

Las principales transacciones y saldos con compañías relacionadas, se detallan así:

	<u>US\$</u>
Ventas de Flores	200.157
Arriendo	180.000

Los saldos al 31 de diciembre del 2008, mantenidos con partes relacionadas, son:

	<u>US\$</u>
Cuentas por cobrar	45.767
Cuentas por pagar	(1.096.204)

13. Contratos y compromisos

Los siguientes contratos y compromisos han sido celebrados por la compañía el 31 de diciembre del 2008:

➤ **CONTRATO DE ARRENDAMIENTO DE INDUSTRIA**

El 26 de marzo del 2008 se celebra el contrato de arrendamiento por parte del Sr. Giuseppe Torri representadito a Florexcellent S.A., y por otra el Sr. Luis Encalada representando a Cananvalley S.A., los cuales son el Arrendador y Arrendatario respectivamente. El contrato tiene por objeto el arrendamiento del conjunto de activos que conforman el negocio y establecimiento de comercio de Florexcellent S.A., el cual comprende el derecho de uso y goce de dichos bienes. El plazo de duración es de cinco años y renovados a menos de expresar lo contrario. El canon de arrendamiento es de US\$ 20.000 mensuales. Cananvalley Flowers S.A., pagará las erogaciones por regalías, marcas, costos financieros y demás que se produzcan en el Futuro.

- La compañía desarrolla sus operaciones en un total de 10.5 hectáreas de Invernaderos. Mantiene sembradas 19 variedades, las mismas que están legalmente respaldadas por sus respectivos contratos de regalías, con 5 obtentores. Todos los obtentores mantienen representaciones en nuestro país.

14. Precios de Transferencia

Al 31 de Diciembre del 2008, la compañía considera que no mantiene transacciones con partes relacionadas del exterior, de conformidad con la legislación vigente, razón por la cual ha tomado la decisión de no preparar el Anexo de Precios de

FLOREXCELENT S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008

Transferencia, así como el Informe Integral de Precios de Transferencia, requerido por el Servicio de Rentas Internas según Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de Diciembre del 2004, Decreto 2430 y Resolución NAC-DGER2005-0640 del Servicio de Rentas Internas del 16 de enero del 2006, mediante Registro Oficial No. 188.

15. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros 8 de mayo del 2009, no se han producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su revelación.
