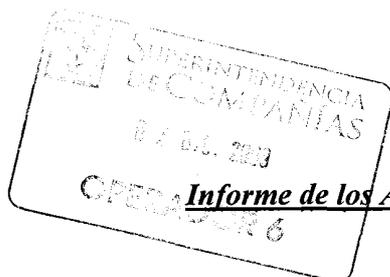


Exp 45301

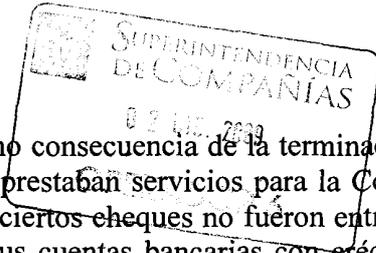
LOVEROSES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



A los Accionistas de
LOVEROSES S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de LOVEROSES S.A. (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador, Subsidiaria poseída en el 99% por Galápagos Management Inc. -GMI- de Panamá) al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en 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 nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos del tercero al noveno, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con 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 o 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. El análisis de la cartera de clientes por plazos de vencimiento muestra que existen cuentas por cobrar vencidas por más de 360 días que suman US\$219,184 de los cuales: US\$15,580 corresponden a facturas de clientes locales; US\$6,667 a cheques protestados no recuperados de años anteriores; y US\$196,937 de clientes del exterior con saldos que vienen del año 2007. En estas circunstancias y de acuerdo con el mencionado análisis la Compañía requiere establecer una provisión para cubrir el riesgo de cuentas incobrables. La provisión por este concepto en libros es apenas de US\$9,036, sin embargo, el monto deberá ser confirmado y establecido por la Administración existiendo una deficiencia en la provisión. En razón de esta circunstancia, no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros derivados de esta situación.
4. No hemos recibido respuesta a nuestras confirmaciones de saldos enviadas a los Bancos: Citibank, Pichincha C.A. y MM. Jaramillo Arteaga S. A., con la finalidad de validar los saldos y operaciones incluidos en los estados financieros, que pudieran afectar los estados financieros adjuntos. Estas confirmaciones se consideran necesarias, según las Normas Ecuatorianas de Auditoría, para corroborar la información facilitada a nosotros por la Compañía.



5. Como consecuencia de la terminación de las relaciones laborales con algunos empleados que prestaban servicios para la Compañía, se emitieron pagos por US\$9,044. Debido a que ciertos cheques no fueron entregados a sus ex empleados, la Compañía los reingresó en sus cuentas bancarias con crédito a "Otros ingresos no operacionales". El valor de estas liquidaciones debió ser entregado al Ministerio del Trabajo, tal como lo disponen las regulaciones laborales pertinentes. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros derivados de esta situación.
6. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no cuenta con un estudio actuarial efectuado por un perito independiente que permita determinar los niveles de provisión requeridos para jubilación patronal; tal como lo requieren las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En razón de estas circunstancias, no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros derivados de esta situación.
7. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no cuenta con avalúos actualizados de invernaderos registrados en los estados financieros adjuntos por un valor neto de US\$1,664,886 que nos permita comparar el valor recuperable de estos activos con el valor registrado en libros. En razón de esta circunstancia, no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros derivado de esta situación.
8. Como se menciona en la Nota 14, al 31 de diciembre del 2008, los estados financieros adjuntos incluyen obligaciones con su principal accionista por US\$260,957. Dichos créditos fueron recibidos en períodos anteriores y su inscripción en el Banco Central del Ecuador, a la fecha de cierre, ha caducado y no se han realizado las renovaciones correspondientes. En razón de estas circunstancias, no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos derivados de esta situación.
9. En el año 2008, la Administración decidió suspender el cargo de intereses por créditos de su principal accionista, por lo cual los mismos no fueron registrados. No se nos proporcionó la documentación que sustente esta decisión. En estas circunstancias, no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos derivados de esta situación.
10. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno y que pudieran haber sido determinados como necesarios, si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos del tercero al noveno, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de LOVEROSES S.A. al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
11. En Diciembre del 2008, mediante acta convenio, la Compañía realizó un ajuste por condonación de deuda de su compañía relacionada Flowers Marketing International (FMI) a favor de LOVEROSES S. A. por liquidación de anticipos recibidos. Resultado de este registro disminuyó Cuentas por pagar por US\$872,131 y reconoció Ingresos operacionales por dicho importe.

12. Al 31 de diciembre del 2008 los estados financieros presentaban pérdidas acumuladas por US\$651,891 originadas en resultados negativos recurrentes, a pesar de que en el año 2007 la Compañía compensó parte de las mencionadas pérdidas con aportes para futuras capitalizaciones. Para el año 2008 se presenta una pérdida neta de US\$318,266. De acuerdo a la Administración, en los próximos períodos, se espera incrementar las operaciones y la rentabilidad de la Compañía. Los estados financieros deben ser leídos bajo estas circunstancias.
13. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, en el segundo semestre del 2008, la economía mundial se ha visto afectada por una crisis financiera internacional, que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de diferentes países. Entre otros, debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso de divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones, los principales indicadores económicos del país han sido afectados, es así que al 31 de diciembre del 2008, el índice de inflación se estableció en el 9%, lo cual refleja un incremento significativo de este indicador en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, dichas medidas incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertas partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país, regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros. Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del 2009, estas circunstancias, podrían afectar las operaciones de la Compañía. Para el caso de LOVEROSES S. A., el incremento de aranceles podría generar mayores costos en aquellos insumos utilizados por la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.
14. Como se menciona en las Notas 1 y 15 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía y sus resultados dependen en gran medida de los acuerdos comerciales existentes con las compañías nacionales y extranjeras que forman parte del Grupo Empresarial Crespo.

Micelle

RNAE No. 358
24 de julio del 2009
Quito – Ecuador



Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857



LOVEROSES S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		44,345	20,457
Cuentas por cobrar	(Nota 3)	1,277,364	1,069,335
Inventarios	(Nota 4)	119,800	116,198
Gastos pagados por anticipado		795	1,288
		-----	-----
Total del activo corriente		1,442,304	1,207,278
PROPIEDAD, INVERNADEROS Y EQUIPO	(Nota 5)	3,508,134	3,849,360
CARGOS DIFERIDOS	(Nota 6)	6,513	11,831
INVERSIONES PERMANENTES	(Nota 7)	1	1
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	(Nota 8)	-	673
		-----	-----
		4,956,952	5,069,143

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Sobregiros bancarios		-	16,474
Obligaciones con accionistas y terceros	(Nota 9)	655,114	212,942
Intereses por pagar	(Nota 10)	584,276	584,276
Cuentas por pagar	(Nota 11)	804,293	1,559,065
Pasivos acumulados	(Nota 13)	178,523	143,373
		-----	-----
Total del pasivo corriente		2,222,206	2,516,130
DEUDA A LARGO PLAZO	(Nota 14)	760,957	260,957
		-----	-----
Total pasivo		2,983,163	2,777,087
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	(Nota 16)	314,457	314,457
Aportes para futuras capitalizaciones	(Nota 17)	2,309,394	2,309,394
Reserva legal	(Nota 18)	478	478
Reserva facultativa	(Nota 19)	1,352	1,352
Pérdidas acumuladas	(Nota 20)	(651,892)	(333,625)
		-----	-----
		1,973,789	2,292,056
		-----	-----
		4,956,952	5,069,143

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

LOVEROSES S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	3,690,897	3,349,768
COSTO DE VENTAS	3,432,828	3,094,709
	-----	-----
Utilidad (Pérdida) bruta	258,069	255,059
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración, ventas y generales	406,379	528,125
Intereses y comisiones pagadas, neto	51,757	50,017
	-----	-----
	458,136	578,142
	-----	-----
Pérdida en operación	(200,067)	(323,083)
OTROS (GASTOS) INGRESOS, neto		
Otros (gastos), neto	(118,200)	(10,542)
	-----	-----
	(118,200)	(10,542)
	-----	-----
Pérdida neta	(318,267)	(333,625)
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

LOVEROSES S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZA- CIONES	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTA- TIVA	PÉRDIDAS ACUMULA- DAS	TOTAL
SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2007	314,457	2,716,768	478	1,352	(407,374)	2,625,681
MÁS (MENOS):						
Compensación de pérdidas acumuladas	-	(407,374)	-	-	407,374	-
Pérdida neta	-	-	-	-	(333,625)	(333,625)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007	314,457	2,309,394	478	1,352	(333,625)	2,292,056
MÁS (MENOS)	-	-	-	-		
Pérdida neta					(318,267)	(318,267)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008	314,457	2,309,394	478	1,352	(651,892)	1,973,789

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

LOVEROSES S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes nacionales, anticipos de clientes del exterior y otros	3,137,011	3,705,011
Efectivo pagado a proveedores, compañías relacionadas, funcionarios y empleados y otros	(3,372,096)	(3,142,308)
Impuesto a la renta pagado, incluido anticipos	(42,173)	(25,023)
Intereses pagados, neto	-	(72,541)
Otros gastos, neto	(118,200)	(10,542)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	(395,458)	454,597
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo utilizado en la adquisición de propiedad, invernadero y equipo	(506,352)	(461,564)
Efectivo utilizado en adiciones de cargos diferidos	-	(2,437)
Efectivo utilizado en la adquisición de inversiones permanentes	-	(1)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(506,352)	(464,002)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo pagado por sobregiros bancarios	(16,474)	(178,726)
Efectivo recibido(pagado) por deuda largo plazo	500,000	(20,800)
Efectivo recibido de accionistas y terceros	442,172	212,942
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	925,698	13,416
	-----	-----
Aumento neto del efectivo en caja y bancos	23,888	4,011
	-----	-----
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	20,457	16,446
	-----	-----
Saldo al fin del año	44,345	20,457
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

LOVEROSES S.A.

**CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PÉRDIDA NETA	(318,267)	(333,625)
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Depreciación de propiedad, invernaderos y equipo	1,132,024	1,068,845
Amortización de cargos diferidos	5,318	5,113
Provisión de intereses por pagar	-	36,676
Baja de inversiones permanentes	-	48,717
Reconocimiento de producción en proceso	-	(535,023)
Ajustes de propiedad, invernaderos y equipo	-	(19,924)
Provisión para cuentas incobrables	4,728	4,017
Baja de cuentas por pagar	(872,131)	-
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(212,757)	(269,150)
(Aumento) en inventarios	(3,602)	(42,594)
Disminución (Aumento) en gastos pagados por anticipado	493	(956)
Disminución en cuentas por cobrar a largo plazo	673	39,868
(Disminución) en intereses por pagar	-	(59,200)
(Disminución)Aumento en cuentas por pagar	(167,087)	535,388
Aumento (Disminución) en pasivos acumulados	35,150	(23,555)
	<u>-----</u>	<u>-----</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>(395,458)</u>	<u>454,597</u>

**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:**

2008:

- ✓ Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía dio de baja activos totalmente depreciados por US\$2,852,403. Resultado de esta operación disminuyó propiedad, invernaderos y equipo y depreciación acumulada en el referido importe.
- ✓ En Diciembre del 2008, mediante una acta convenio, la Compañía obtuvo la condonación de deuda que mantenía con su compañía relacionada Flowers Marketing International (FMI), por anticipos recibidos. Resultado de este acuerdo se disminuyó Cuentas por pagar por US\$872,131 y reconoció Ingresos operacionales en el mencionado importe.

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:

2007:

- ✓ Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía dio de baja activos totalmente depreciados por US\$498,551. Resultado de esta operación disminuyó propiedad, mobiliario y equipo y depreciación acumulada en el referido importe.
- ✓ Con fecha 27 de marzo de 2008, se aprobó la compensación de intereses con las Compañías y partes relacionadas por US\$177,027. Resultado de esta operación, al 31 de diciembre del 2007, disminuyó cuentas por cobrar e intereses por pagar en el referido importe.
- ✓ En el año 2007, se aprobó la baja de inversiones en Electroquito y Equinoccial de US\$50,191. Resultado de esta operación disminuyó las inversiones en el referido importe, Compañías y partes relacionadas en US\$1,474 y aumentó gastos por US\$48,717

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

LOVEROSES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

1. OPERACIONES:

La Compañía fue constituida en Quito, Ecuador el 4 de septiembre de 1985 con el nombre de INTERFLORA S. A. Con fecha 7 de enero de 1993, mediante escritura pública, cambió su denominación a LOVEROSES S.A. Su objeto social es el cultivo de flores ornamentales en general; la importación y exportación de productos y materiales destinados o provenientes de la industria florícola, así como la explotación y administración de actividades relacionadas a las actividades agrícolas y agropecuarias. Durante los años 2008 y 2007, aproximadamente el 58% y 97%, respectivamente, de la producción de la Compañía se comercializó en el mercado extranjero a través de la compañía de consignación Flower Marketing Internacional Inc. (una compañía domiciliada en la República de Panamá). Desde mediados del año 2007, la Compañía realiza sus ventas al exterior a través de sus propios canales de comercialización.

La Compañía es parte del Grupo Empresarial Crespo, el cual esta conformado por varias compañías que se dedican a diversas actividades económicas y es poseída en el 99% por Galápagos Management Inc. (GMI), una Compañía constituida y regida bajo las leyes de la República de Panamá.

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicaron en el Registro Oficial No. 494, ciertas reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referentes a los precios de transferencia de las operaciones realizadas con partes relacionadas del exterior. Estas reformas son aplicables a partir del año 2005. Dichos requerimientos incluyen realizar un estudio que permita determinar los efectos tributarios sobre sus operaciones con compañías relacionadas del exterior de acuerdo con las reformas establecidas por los organismos de control. Para el año 2007, el estudio de precios de transferencia indicó que las operaciones de la Compañía con sus compañías relacionadas del exterior se han realizado dentro de los parámetros de libre competencia y no era necesario realizar ningún tipo de ajuste por este concepto. Para el año 2008, el monto de transacciones con compañías relacionadas no supera el mínimo legal establecido, por lo que no requiere dicho estudio.

En noviembre del 2008, el Banco LAAD AMERICAS N.V, con domicilio en Curacao, aprobó a la Compañía, un crédito por US\$700,000. Al 31 de diciembre del 2008 recibió desembolsos por US\$500,000 con cargo a dicho préstamo, el mismo que contiene ciertas condiciones que deben ser observadas por la Compañía. El referido préstamo fue concedido con el único propósito de reemplazar cuatro hectáreas de rosas y para capital de trabajo ha utilizarse en las fincas de la empresa.

1. **OPERACIONES: (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2008 los estados financieros presentaban pérdidas acumuladas por US\$651,891 originadas en resultados negativos recurrentes, a pesar de que en el año 2007 la Compañía compensó parte de las mencionadas pérdidas con aportes para futuras capitalizaciones. Para el año 2008 se presenta una pérdida neta de US\$318,266. De acuerdo a la Administración, en los próximos períodos, se espera incrementar las operaciones y la rentabilidad de la Compañía. Los estados financieros deben ser leídos bajo estas circunstancias.

En el segundo semestre del 2008, la economía mundial se ha visto afectada por una crisis financiera internacional, que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de diferentes países. Entre otros factores debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso de divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones, los principales indicadores económicos del país han sido afectados, es así que al 31 de diciembre del 2008, entre otros, el índice de inflación se estableció en el 9%, lo cual refleja un incremento significativo de este indicador en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, dichas medidas incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertas partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país, regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros. Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del 2009. Para el caso de LOVEROSES S. A. sus actividades se han visto afectadas debido al incremento de aranceles en insumos importados relacionados con el cultivo de las plantas de rosas. Como se menciona en el párrafo anterior, la Administración de la Compañía espera incrementar las operaciones y la rentabilidad de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo estas circunstancias.

2. **RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:**

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas Normas 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 pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a. **Bases de presentación**

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares de E.U.A) mediante los lineamientos de ajustes y conversión contenidas en la NEC 17.

2. **RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:**
(Continuación)

b. Inventarios

Corresponden a las existencias de materiales de empaque, insumos y otros. Se presentan al costo de adquisición, el cual no excede a su valor de mercado. Para el registro de las salidas de estos inventarios, se lo realiza por el método promedio. La Compañía no ha establecido el importe correspondiente al costo del inventario de producto terminado, ni producción en proceso a la fecha de cierre ya que registra todos los costos incurridos directamente el costo de ventas por el método del devengado.

c. Propiedad, invernaderos y equipo

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

d. Cargos diferidos

Se muestra al costo histórico menos la correspondiente amortización acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

e. Inversiones permanentes.

Inversiones permanentes se encuentran registradas al costo de adquisición.

f. Reconocimiento del ingreso y costos

Los ingresos y costos por productos vendidos son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando los productos son entregados.

2. **RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)**

g. **Reconocimiento de gastos**

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

h. **Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF**

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 348 de fecha 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de acuerdo a un cronograma, estableciendo tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia que deberán implementar dichas normas a partir de los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente. De acuerdo con este cronograma, la Compañía debe cumplir con este requerimiento a partir del año 2011 y para efectos comparativos el año 2010.

i. **Registros contables y unidad monetaria**

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3. **CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
I.V.A. – Crédito tributario	(1)	598,447	518,765
Clientes del exterior	(2)	559,796	421,848
Clientes locales		35,035	43,419
Compañías y partes relacionadas	(Ver Nota 15)	22,896	26,033
Cuentas por cobrar transferencia		-	25,000
		-----	-----
Pasan...		1,216,174	1,035,065

3. **CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Vienen...	1,216,174	1,035,065
Títulos de crédito – CORPEI	15,140	15,146
Depósitos en garantía	-	8,275
Impuestos retenidos (Ver Nota 12)	48,197	5,821
Anticipos a proveedores	2,119	4,592
Funcionarios y empleados (3)	1,976	3,289
Otras	2,794	1,455
	-----	-----
Menos - Provisión para cuentas incobrables (4)	1,286,400 (9,036)	1,073,643 (4,308)
	-----	-----
	<u>1,277,364</u>	<u>1,069,335</u>

(1) Corresponde a los valores generados en el período y en años anteriores por crédito tributario en adquisición de bienes y servicios, sobre los cuales la Compañía se encuentra realizando el trámite de devolución ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) en su calidad de exportador.

(2) Corresponde a valores por recuperar de clientes del exterior. A partir del año 2007, la Compañía factura a sus clientes del exterior directamente, sin el concurso de su compañía relacionada Flower Marketing Internacional Inc. (FMI).

(3) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

(4) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	4,308	291
Provisión del año	4,728	4,017
Bajas de cuentas incobrables	-	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>9,036</u>	<u>4,308</u>

4. **INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Material de empaque	57,849	58,515
Insumos	53,339	51,249
Materiales diversos	8,612	6,434
	-----	-----
	119,800	116,198
	=====	=====

5. **PROPIEDAD, INVERNADEROS Y EQUIPO:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, propiedad, invernaderos y equipo se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa Anual Depreciación</u>
Invernaderos	6,908,215	9,027,840	10%
Plantas	2,405,283	2,113,174	10% - 14%
Instalaciones	391,925	619,255	10%
Edificios	256,259	255,459	5%
Maquinarias y equipos	146,062	161,196	10%
Equipo de comunicación	13,797	15,154	10%
Terrenos	11,204	11,204	-
Equipo de computación	7,912	12,969	33%
Muebles y equipo de oficina	6,450	6,542	10%
Programas de computación	932	932	33%
Vehículos	-	14,049	20%
	-----	-----	
	10,148,039	12,237,774	
	(6,639,905)	(8,388,414)	
	-----	-----	
	3,508,134	3,849,360	
	=====	=====	

El movimiento de propiedad, invernaderos y equipo fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	3,849,360	3,901,694
Adiciones, neto	506,352	461,564
Reconocimiento de producción en proceso	-	535,023
Ajustes y bajas, neto	284,446	19,924
Depreciación del año	(1,132,024)	(1,068,845)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	3,508,134	3,849,360
	=====	=====

6. CARGOS DIFERIDOS:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cargos diferidos se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa Anual</u> <u>Amortización</u>
Gastos Certificación ISO	24,117	24,117	20%
Otros	2,473	2,473	20%
	-----	-----	
	26,590	26,590	
Menos – Amortización Acumulada	(20,077)	(14,759)	
	-----	-----	
	<u>6,513</u>	<u>11,831</u>	

El movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	11,831	14,471
Adiciones	-	2,473
Amortización del año	(5,318)	(5,113)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>6,513</u>	<u>11,831</u>

7. INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de inversiones permanentes estaba formado de la siguiente manera:

2008:

Emisor	% que posee	Valor en Libros	Valor Patrimonial Proporcional	Exceso (Margen)
Greenagro S.A.	1%	1	13,876	(13,875)
		-----	-----	-----
		<u>1</u>	<u>13,876</u>	<u>(13,875)</u>

Para los años 2008 y 2007 corresponde a la compra de acciones a la Señora Magdeliana Crespo.

7. INVERSIONES PERMANENTES: (Continuación)

Los estados financieros auditados de Greenagro S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, muestran las siguientes cifras de importancia:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Total activos	1,972,149	2,772,148
Total pasivos	584,563	1,741,804
Total patrimonio	1,387,586	1,030,344
Resultado del año	<u>(1,063,890)</u>	<u>(747,672)</u>

Al 31 de diciembre del 2008, no se ha realizado la actualización del libro de acciones y accionistas de Greenagro S.A. y no se ha notificado a la Superintendencia de Compañías de esta cesión. La Gerencia estima que estos trámites concluirán en el año 2009.

2007:

Emisor	% que Posee	Valor en Libros	Valor Patrimonial Proporcional	Exceso (Margen)
Greenagro S. A.	1%	1	10,303	(10,302)
		-----	-----	-----
		1	10,303	(10,302)
		=====	=====	=====

8. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar largo plazo se conformaban de la siguiente manera:

Compañías y partes relacionadas	(Ver Nota 15)	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		-	673
		-----	-----
		-	673
		=====	=====

9. OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS Y TERCEROS:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde a préstamos otorgados por accionistas del Grupo al que pertenece la Compañía como sigue: El Señor René Crespo Berci por US\$400,000 y Magdalena Crespo Jarrín por US\$55,001 y saldos de préstamos del año 2007 de la Señora Pilar Crespo Jarrín US\$60,000 Señor René Crespo Jarrín por US\$90,016. Estas obligaciones devengan intereses del 12% anual y no tienen fecha definida de vencimiento.

9. **OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS Y TERCEROS: (Continuación)**

Adicionalmente, para el año 2008 se incluyen saldos de préstamos recibidos de Fondos Alfa por US\$43,942 y Galápagos Management Inc. por US\$6,155.

10. **INTERESES POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden a los intereses generados en las obligaciones con accionistas a largo plazo mencionadas en la Nota 14.

El movimiento de intereses por pagar en el año 2008 y 2007, fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	584,276	783,827
Provisión	-	36,676
Pagos	-	(59,200)
Compensación	-	(177,027)
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007 (1)	<u>584,276</u>	<u>584,276</u>

(1) En el año 2008, la Administración decidió suspender el pago de intereses a su principal accionista, por lo que los mismos no fueron registrados.

11. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por pagar se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Anticipo de ventas – Flowers		
Marketing International (FMI) (Ver Nota 15) (1)	-	845,598
Proveedores de bienes y servicios	754,203	592,097
Depósitos por liquidar	9,657	56,919
Retenciones en la fuente e IVA	12,085	30,875
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	20,854	17,687
Compañías y partes relacionadas (Ver Nota 15)	3,840	3,840
Otras	3,654	12,049
	<u>804,293</u>	<u>1,559,065</u>

11. **CUENTAS POR PAGAR: (Continuación)**

- (1) Hasta el año 2007, constituye el valor recibido por anticipado de los clientes del exterior para asegurar la compra de flor especialmente para determinadas épocas del año. Desde mediados del año 2007, la Compañía realiza sus ventas al exterior a través de sus propios canales de comercialización, sin el concurso de su compañía relacionada.

12. **IMPUESTO A LA RENTA:**

a. **Contingencias**

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2005 al 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. **Tasa de impuesto**

La tasa para el impuesto a la renta vigente para los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007, fue del 25% sobre la utilidad tributable y del 15% sobre las utilidades reinvertidas, conforme lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 484 del 31 de diciembre del 2001.

Para los años 2008 y 2007, la Compañía no causó impuesto a la renta, debido a que presenta pérdidas.

c. **Movimiento**

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Activo:</u>		
Saldo inicial al 1 enero del 2008 y 2007	5,821	128
Anticipo de impuesto a la renta	42,173	5,814
Retenciones en la fuente del año	203	7
Compensación del año	-	(128)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007 (Ver Nota 3)	<u>48,197</u>	<u>5,821</u>

12. **IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**

<u>Pasivo:</u>	
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	- 19,337
Provisión del período	- -
Compensación con impuestos retenidos	- (128)
Pago	- (19,209)

Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	- -
	=====

13. **PASIVOS ACUMULADOS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos por pagar	67,843	60,108
Obligaciones con los trabajadores	52,472	50,411
Finiquitos por pagar	58,208	32,854
	-----	-----
	<u>178,523</u>	<u>143,373</u>

14. **DEUDA A LARGO PLAZO:**

La deuda a largo plazo estaba constituida por varios préstamos otorgados por el accionista Galápagos Management Inc. (GMI), por un capital original de US\$2,724.625. Estos préstamos fueron otorgados en los años 1999 y 2000 y los abonos correspondientes se han realizado conforme los flujos de efectivo de la Compañía lo han permitido. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo del crédito es de US\$260,957. Para el año 2007 devengaron una tasa de interés del 15% por US\$36,676. En el año 2008, la Administración decidió suspender el cargo de intereses por estos créditos, por lo cual los mismos no fueron registrados. Los intereses acumulados por pagar por estos préstamos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 suman US\$584,276. (Ver Nota 10).

Adicionalmente, en el año 2008, el Banco LAAD AMERICAS NV de Curacao, aprobó un crédito por US\$700,000. Al 31 de diciembre del 2008, los fondos recibidos con aplicación a éste crédito totalizan US\$500,000, la última fecha de vencimiento es el 30 de noviembre del 2014. La tasa de interés es la LIBOR semestral más 7.50% anual, pagaderos semestralmente. El préstamo se encuentra garantizado por un fideicomiso mercantil constituido sobre la Hacienda San Carlos, ubicada en la parroquia de Tambillo de propiedad de la Compañía Consultores e Inversionistas S.A. CONEISA. A la fecha de este reporte, estos créditos aún no han sido registrados en el Banco Central del Ecuador.

15. **COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos y transacciones con compañías y partes relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuentas por cobrar: (Nota 3)</u>		
Greenagro S.A.	7,188	25,630
Dorlia S.A.	10,518	403
Flowers Marketing International Farms.	717	-
Coneisa S.A.	3,217	-
Cresimpex S.A.	1,256	-
	-----	-----
	<u>22,896</u>	<u>26,033</u>
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo: (Nota 8)</u>		
René Alberto Crespo	-	673
	-----	-----
	-	673
	-----	-----
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Obligaciones con accionistas y terceros: (Nota 9)</u>		
René Crespo Berci	400,000	-
René Crespo Jarrín	90,016	100,000
Pilar Crespo Jarrín	60,000	100,000
Magdeliana Crespo Jarrín	55,001	-
Fondo Alfa (René Crespo Berci)	43,942	12,942
Galápagos Management Inc. (GMI)	6,155	-
	-----	-----
	<u>655,114</u>	<u>212,942</u>
<u>Cuentas por pagar: (Nota 11)</u>		
Flower Marketing International (FMI) (1)	-	845,598
	-----	-----
Aneg S.A.	-	3,840
Coneisa S.A.	71,968	-
	-----	-----
	71,968	3,840
	-----	-----
	<u>71,968</u>	<u>849,438</u>
<u>Deuda a largo plazo: (Nota 14)</u>		
Galápagos Management Inc. (GMI)	260,957	260,957
	-----	-----
	<u>260,957</u>	<u>260,957</u>

15. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)

(1) En Diciembre del 2008, mediante una Acta convenio, la Compañía obtuvo la condonación de la deuda que mantenía con su compañía relacionada Flowers Marketing International (FMI) por anticipos recibidos. Resultado de este acuerdo, se disminuyó Cuentas por pagar por US\$872,131 y reconoció Ingresos operacionales en el mencionado importe.

Durante los años 2008 y 2007, las principales transacciones que se realizaron con compañías relacionadas fueron como sigue:

2008:

	Coneisa S. A.	Greenagro S. A.	Dorlia S. A.	Galápagos Management Inc. (GMI)	Flowers Marketing Internacional (FMI)	Cresimpex S. A.
Gastos por arrendamiento	6,191	-	-	-	-	-
Compras	-	131,984	34,610	-	-	-
Gastos por asesoría contable y financiera	30,067	-	-	-	-	-
Condonación de deuda	-	-	-	-	(872,131)	-
Cruce de cuentas	(3,840)	-	(10,000)	-	-	-
Préstamos entregados	-	-	20,000	-	-	-
Pagos realizados	(22,360)	(132,559)	(32,499)	-	-	-
Pagos recibidos	-	(18,920)	-	-	-	-
Anticipos recibidos	-	-	-	(72,395)	-	-
Pagos por cuenta de	3,217	478	115	66,240	717	1,256

2007

	concisa S.A.	Greenagro S.A.	Dorlia S.A.	Galápagos Management Inc. (GMI)	Flowers Marketing Internacional (FMI)
Gastos por arrendamiento	40,095	-	-	-	-
Gastos por asesoría contable y Financiera	26,400	-	-	-	-
Ajustes	(17,968)	-	-	-	-
Provisión de gastos	-	-	-	78,000	-
Cruce de cuentas	(38,003)	-	-	60,368	-
Préstamos recibidos	4,168	-	-	-	-
Pagos realizados	(484)	3,558	-	(70,435)	-
Compensación de intereses	-	-	-	(177,027)	-
Pago recibidos	-	2,319	-	-	-
Anticipos recibidos	-	-	-	-	508,909

15. **COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)**

De acuerdo con las características del negocio, no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas en esta Nota.

16. **CAPITAL SOCIAL:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social de la Compañía asciende a S/.7,861,420,000 (Suces ecuatorianos) equivalente a US\$314,457 (transformado al tipo de cambio de S/.25,000 por cada US\$1 en el año 2000). Este capital en Suces se encontraba conformado por 786.142 acciones ordinarias y nominativas de S/.10.000 equivalente a US\$0.40 cada una totalmente pagadas. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no había transformado su capital de Suces a Dólares según lo establecido por las normas legales vigentes. El trámite para regularizar esta situación concluyó en marzo del 2009. (Ver Nota 21).

17. **APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden a las aportaciones realizadas por el accionista, mediante compensaciones de cuentas originados en créditos otorgados en períodos anteriores.

El contrato de préstamo firmado con el banco LAAD AMERICAS NV (Ver Nota 14), requiere que en el plazo de un año, a partir del 21 de noviembre del 2008, se capitalicen estos aportes, es decir, que se aumente el capital social de la Compañía en US\$2,309,394, (Ver Nota 21).

18. **RESERVA LEGAL:**

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que esta llegue al menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o capitalizarse.

19. **RESERVA FACULTATIVA:**

Corresponde a reservas especiales determinadas por el accionista de la Compañía en períodos anteriores.

20. **PÉRDIDAS ACUMULADAS:**

Al 31 de diciembre del 2006 los estados financieros presentaban pérdidas acumuladas por US\$407,374. En el año 2007, la Compañía compensó las mencionadas pérdidas con cargo a aportes para futuras capitalizaciones, sin embargo se mantienen resultados negativos; para el año 2007, la pérdida neta fue de US\$333,625. y para el año 2008 la pérdida es por US\$318,267 De acuerdo a la Administración, en los próximos períodos se espera incrementar las operaciones y la rentabilidad de la Compañía.

21. **EVENTOS SUBSECUENTES:**

- ✓ Mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas del 11 de julio del 2008, la Junta resolvió aumentar el capital de la Compañía, dicha resolución fue elevada a escritura pública, la cual se inscribió en el Registro Mercantil del cantón Quito, el 26 de marzo del 2009. Este aumento de capital se realizó mediante compensación de créditos por US\$2,309,394, que se mantienen registrados como aportes para futuras capitalizaciones, con este aumento el capital social de la Compañía totaliza US\$2,623,851. En ese mismo acto, también se transformó el capital de Sucre a Dólares de los Estados Unidos según lo requerido por las normas legales vigentes.
- ✓ Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de este informe (24 de Julio del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos y que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.