



MARTINEZ CHAVEZ Y ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES & ASESORES CONTABLES

Mayo 31, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrará un (1) ejemplar del informe de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, de Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A.
– Guaisa, expediente No. 45845

Atentamente,


Rocío Martínez
SC-RNAE 649





**GUANGUILQUI
AGROPECUARIA
INDUSTRIAL S.A. GUAISA**

Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2009
e Informe de los Auditores
Independientes



MARTINEZ CHAVEZ Y ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES & ASESORES CONTABLES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. - GUAISA

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. - GUAISA, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

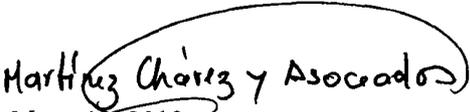
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. - GUAISA al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

Nuestra auditoría por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. A partir del 1 de enero del 2009, en el Ecuador es obligatoria la adopción de normas internacionales de auditoría de acuerdo a la Resolución No. 06.Q.ICI-003 de la Superintendencia de Compañía de fecha 21 de agosto del 2006. Sin embargo, es importante mencionar, que los estados financieros de Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. - GUAISA por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fueron preparados bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Martínez Chávez y Asociados
Mayo 11, 2010
SC.RNAE- 649


Rocío Martínez
Licencia No. 26171

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	9,752	9,007
COSTOS DE VENTAS	<u>7,588</u>	<u>6,629</u>
MARGEN BRUTO	<u>2,164</u>	<u>2,378</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:		
Gastos de ventas	2,270	2,303
Gastos de administración	<u>570</u>	<u>740</u>
Total	<u>2,840</u>	<u>3,043</u>
PÉRDIDA DE OPERACIONES	<u>676</u>	<u>665</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Gastos financieros, neto	105	49
Otros ingresos	<u>(385)</u>	<u>(442)</u>
Total	<u>(280)</u>	<u>(393)</u>
PÉRDIDA NETA	<u>396</u>	<u>272</u>

Ver notas a los estados financieros

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	40	-	70	629	824	(559)	1,004
Pérdida neta						(272)	(272)
Aportes		3,400					3,400
Apropiación de reservas	—	—	<u>14</u>	<u>123</u>	—	<u>(137)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	40	3,400	84	752	824	(968)	4,132
Pérdida neta	—	—	—	—	—	(396)	(396)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>40</u>	<u>3,400</u>	<u>84</u>	<u>752</u>	<u>824</u>	<u>(1,364)</u>	<u>3,736</u>

Ver notas a los estados financieros

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	8,500	10,792
Pagado a proveedores y trabajadores	(8,064)	(7,944)
Intereses pagados	(105)	(49)
Participación a trabajadores		(30)
Impuesto a la renta		(36)
Otros ingresos, neto	<u>3</u>	<u>399</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>328</u>	<u>3,132</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto de ventas	(14)	26
Inversión en plantas y diferidos	<u>(1,123)</u>	<u>(1,780)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,137)</u>	<u>(1,754)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Disminución) Incremento en obligaciones por pagar a bancos	(294)	68
Incremento (Disminución) de obligaciones con compañías relacionadas	<u>1,169</u>	<u>(1,425)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>875</u>	<u>(1,357)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	66	21
SalDOS al comienzo del año	<u>26</u>	<u>5</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>92</u></u>	<u><u>26</u></u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Ajustes provenientes del reproceso de plantas vegetativas y productivas	<u>984</u>	<u> </u>

(Continúa...)

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(396)	(272)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	102	130
Amortización de plantas y diferidos	1,339	436
Utilidad en venta de propiedades y equipo		(47)
Baja de plantas y diferidos	17	4
Depuración de cuentas por pagar	(405)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,164)	218
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	862	(909)
Inventarios	128	(372)
Otros activos a largo plazo	(88)	1,567
Cuentas por pagar	(31)	1,162
Compañías relacionadas	96	1,164
Participación a trabajadores		(30)
Impuesto a la renta		(36)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(132)</u>	<u>117</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>328</u>	<u>3,132</u>

Ver notas a los estados financieros

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

1. OPERACIONES

Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. - Guaisa, está constituida en la República del Ecuador, y su objeto principal es el cultivo y exportación de flores. Sus principales mercados son Estados Unidos y Europa.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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 e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para edificios, 14 para maquinaria y equipo, 7 para plantas, invernaderos y soportería y 5 para vehículos y muebles y enseres. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Plantas - Corresponden a plantas productivas registradas a su costo de adquisición más todos los desembolsos de mano de obra e insumos realizados en el período vegetativo.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2008, corresponde principalmente a cuentas por cobrar a Sun Rite Farms y Sun Rite Bouquets, compañías que operan en Estados Unidos y trabajan como intermediarios en la comercialización de flores realizada en el mencionado país. A partir del año 2009; la Compañía empezó a operar directamente con los clientes. Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Técnica General de Construcciones	684	
Sun Rite Farms / Sun Rite Bouquets		422
Giant of Carlisle	45	
Agriflora	34	
Exotic Blooms Corp.	32	
A.M. Flora SRL	31	
Pycflorga SL	31	
Wholefoods Market	28	
J. van Vliet New York	27	
Eleanora Holding	26	
Distribuidora Vargas	22	
Manny's Whisle	16	
Otras menores	<u>670</u>	<u>60</u>
Total	<u>1,646</u>	<u>482</u>

Técnica General de Construcciones - Corresponde a la facturación realizada por transporte de maquinarias, herramientas y personal; realizada en los últimos meses del año 2009.

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventario de químicos	148	176
Inventario de materiales	<u>96</u>	<u>196</u>
Total	<u>244</u>	<u>372</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por cobrar		507
Compañías relacionadas		209
Anticipos de impuesto a la renta	142	82
IVA en compras	79	139
Cuentas por cobrar accionistas	30	139
Anticipos a proveedores		109
Préstamos a empleados	14	23
Otras	<u>103</u>	<u>22</u>
Total	<u>368</u>	<u>1,230</u>

Intereses por cobrar - Corresponde a los intereses por cobrar relacionados con el préstamo a largo plazo entregado a su compañía relacionada Palpailón S.A. (Ver Nota 8).

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	642	751
Adquisiciones	14	27
Ventas		(6)
Depreciación	<u>(102)</u>	<u>(130)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>554</u>	<u>642</u>

7. PLANTAS Y DIFERIDOS

Un resumen de plantas y diferidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantas vegetativas	844	1,189
Plantas productivas	4,743	2,713
Diferidos	1,177	956
Amortización acumulada	<u>(2,050)</u>	<u>(895)</u>
Total	<u>4,714</u>	<u>3,963</u>

Los movimientos de plantas y diferidos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,963	2,121
Adquisiciones	2,107	2,282
Bajas	(17)	(4)
Ajustes	(757)	
Amortización	<u>(582)</u>	<u>(436)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>4,714</u>	<u>3,963</u>

Ajustes - Corresponde principalmente al ajuste realizado a la amortización acumulada de plantas productivas; por activaciones que no fueron registradas adecuadamente en años anteriores.

8. OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO

Un resumen de otros activos a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Palpailón S.A.	3,873	3,869
Indipasisa S.A.		195
Acualosa S.A.	268	
Cupones Corpei	15	9
Otros	<u>5</u>	<u> </u>
Total	<u>4,161</u>	<u>4,073</u>

9. 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)	
Mejía Alexis	146	
Rosen Tantau	91	68
Invin Cía. Ltda.	46	32
Empleados	42	36
Corpcultivos S.A.	35	92
Velez Danny	30	30
Convertidora de Papel S.A.	20	52
Ecuquímica S.A.	20	46
Horticoop Andina S.A.	18	33
Interoc S.A.	17	147
D.R. Ecuador Roses S.A.	16	31
Grupo Cartopel	15	44
Marquim Flowers	10	52
López Luis	9	34
Transinternational Cargo S.A.	7	19
Coteg	5	33
Flores del Río S.A.	2	35
Panatlastic Logistics S.A.	2	35
Delcorp S.A.		35
Otras menores	<u>419</u>	<u>532</u>
Total	<u>950</u>	<u>1,386</u>

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias es como sigue:

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

Préstamos de un banco local con vencimiento en abril de 2009 y que devenga una tasa de interés promedio anual del 9.15%		69
Sobregiros bancarios	<u>22</u>	<u>247</u>
Total obligaciones bancarias	<u>22</u>	<u>316</u>

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

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

Multihabitat S.A.	709	100
Hidalgo & Hidalgo S.A.	350	525
Comreivic S.A.	<u>201</u>	<u>539</u>
Total	<u>1,260</u>	<u>1,164</u>

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

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

Sueldos y beneficios sociales	107	178
Cuentas por pagar ATPA	92	92
Retenciones en la fuente de IVA e impuesto a la renta	7	51
Otras cuentas por pagar	<u>—</u>	<u>17</u>
Total	<u>206</u>	<u>338</u>

13. PROVEEDORES A LARGO PLAZO

Corresponde a una provisión de cuentas por pagar a largo plazo a proveedores de plantas, por concepto de regalías por el uso de diversas variedades que son sembradas por la compañía en sus fincas. Dicha provisión ha sido registrada en base a las tablas de pagos que se contemplan en cada contrato, y cuyo vencimiento en su gran mayoría, será en el año 2011 (2010 para el año 2008)

14. COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO

Corresponden a obligaciones por pagar a compañías relacionadas, sin vencimiento definido y que no devengan intereses. Un resumen de obligaciones por pagar a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Terrafrut S.A.	2,564	1,541
Hidalgo & Hidalgo S.A.	975	975
Préstamos de accionistas	580	207
Florícola Express S.A.		176
Acuacultora San Lorenzo S.A. - Acualosa		40
Grimp S.A.	_____	<u>11</u>
Total	<u>4,119</u>	<u>2,950</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,000 acciones de US\$40 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos recibidos	<u>608</u>	_____
Préstamos entregados	_____	<u>3,463</u>
Compras	_____	<u>3,258</u>

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 11 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.