



Consultora Gabela Cia. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de
Guanguilquí Agropecuaria Industrial S.A. GUAISA.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Guanguilquí Agropecuaria Industrial S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



Consultora Gabela Cia. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

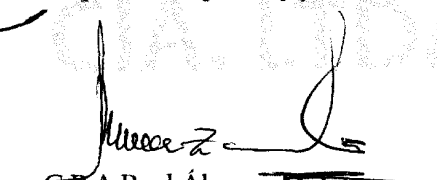
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

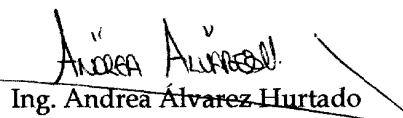
Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Guanguilquí Agropecuaria Industrial S.A. GUAISA al 31 de diciembre del 2010, 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.

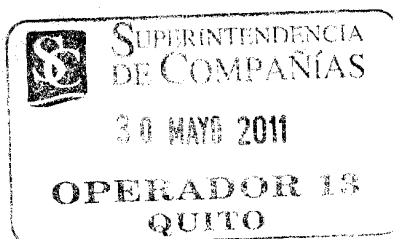
Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Guanguilquí Agropecuaria Industrial S.A. GUAISA de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador


C.P.A Paul Álvarez Molina
Socio
Consultora Gabela Cia. Ltda.


Ing. Andrea Álvarez Hurtado
Gerente General
Consultora Gabela Cia. Ltda.

Abril 11, 2011
SC.RNAE- 004



GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		127	92
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,814	1,646
Inventarios	4	250	244
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>517</u>	<u>368</u>
Total activos corrientes		<u>2,708</u>	<u>2,350</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6		
Terrenos		12	12
Edificios		196	196
Maquinaria y equipo		288	284
Muebles y enseres		45	30
Vehículos		140	140
Invernaderos y soportería		245	245
Construcciones en curso		<u>251</u>	<u>251</u>
Total activos		1,177	1,158
Menos depreciación acumulada		<u>687</u>	<u>604</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>490</u>	<u>554</u>
PLANTAS Y DIFERIDOS			
	7	<u>4,000</u>	<u>4,714</u>
OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO			
	8	<u>3,102</u>	<u>4,161</u>
TOTAL		<u>10,300</u>	<u>11,779</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			22
Cuentas por pagar	9	1,212	950
Compañías relacionadas	10	728	1,260
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>364</u>	<u>206</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,304</u>	<u>2,438</u>
PROVEEDORES LARGO PLAZO	12	<u>1,144</u>	<u>1,486</u>
COMPAÑIAS RELACIONADAS LARGO PLAZO	13	<u>3,660</u>	<u>4,119</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	40	40
Aportes futuras capitalizaciones		3,400	3,400
Reserva legal		84	84
Reserva facultativa		752	752
Reserva de capital		824	824
Déficit acumulado		<u>(1,908)</u>	<u>(1,364)</u>
Total patrimonio		<u>3,192</u>	<u>3,736</u>
TOTAL		<u>10,300</u>	<u>11,779</u>

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	7,162	9,752
COSTO DE VENTAS	<u>6,240</u>	<u>7,588</u>
MARGEN BRUTO	<u>922</u>	<u>2,164</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:		
Gastos de ventas	1,106	2,270
Gastos de administración	<u>600</u>	<u>570</u>
Total	<u>1,706</u>	<u>2,840</u>
PERDIDA EN OPERACIONES	<u>784</u>	<u>676</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Gastos financieros, neto	(30)	(105)
Otros ingresos	<u>270</u>	<u>385</u>
Total	<u>240</u>	<u>(280)</u>
PERDIDA NETA	<u>544</u>	<u>396</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 2010 Y 2009**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futura Capitalización	Reserva de Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Déficit Acumulado	Total
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	40	3,400	84	752	824	(1,364)	3,736
Pérdida neta	—	—	—	—	—	(544)	(544)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>40</u>	<u>3,400</u>	<u>84</u>	<u>752</u>	<u>824</u>	<u>(1,908)</u>	<u>3,192</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 2010 Y 2009**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	6,994	8,500
Pagado a proveedores y trabajadores	(6,951)	(8,064)
Intereses pagados	(30)	(105)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>8</u>	<u>3</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>21</u>	<u>328</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equito, neto de ventas	(73)	(14)
Inversión en plantas y diferidos	<u>(462)</u>	<u>(1,123)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(535)</u>	<u>(1,137)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos	(22)	(294)
Incremento de obligaciones con compañías relacionadas	<u>571</u>	<u>1,169</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>549</u>	<u>875</u>
CAJA Y BANCOS:		
Variación neta durante el año	35	66
SalDOS al comienzo del año	<u>92</u>	<u>26</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>127</u></u>	<u><u>92</u></u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Ajustes provenientes del reproceso de plantas vegetativas y productivas		<u>984</u>

(Continúa...)

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(544)	(396)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	136	102
Amortización de plantas y diferidos	936	1,339
Baja de plantas y diferidos	241	17
Depuración de cuentas por pagar		(405)
Intereses	(503)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(168)	(1,164)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(149)	862
Inventarios	(6)	128
Otros activos largo plazo		(88)
Cuentas por pagar	262	(31)
Compañías relacionadas		96
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(184)	(132)
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>21</u>	 <u>328</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 2010 Y 2009

1. OPERACIONES

Guanguilquí 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 son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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:

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.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma la compañía. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Corresponde a cuentas por cobrar a clientes del exterior por ventas de flor.

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventario de químicos	77	148
Inventario de materiales	<u>173</u>	<u>96</u>
Total	<u>250</u>	<u>244</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de impuesto a la renta	203	142
IVA en compras	154	79
Préstamos a empleados	9	14
Otros	<u>151</u>	<u>133</u>
Total	<u>517</u>	<u>368</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo inicial al comienzo del año	554	642
Adquisiciones	72	14
Depreciación	<u>(136)</u>	<u>(102)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>490</u>	<u>554</u>

7. PLANTAS Y DIFERIDOS

Un resumen de plantas y diferidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantas vegetativas	9	844
Plantas productivas	4,892	4,743
Diferidos	1,556	1,177
Amortización acumulada	<u>(2,457)</u>	<u>(2,050)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>4,000</u>	<u>4,714</u>

Los movimientos de plantas y diferidos fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo inicial al comienzo del año	4,714	3,963
Adquisiciones	463	2,107
Bajas	(241)	(17)
Ajustes		(757)
Amortización	<u>(936)</u>	<u>(582)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>4,000</u>	<u>4,714</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Palpailón S.A.	2,815	3,873
Acualosa S.A.	221	268
Cupones Corpei	9	15
Otros	<u>57</u>	<u>5</u>
Total	<u>3,102</u>	<u>4,161</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Corresponden a cuentas por pagar a proveedores por la compra de insumos, materiales y químicos necesarios para la operación de la plantación.

10. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Multihabitat S.A.	89	709
Hidalgo & Hidalgo S.A.	400	350
Comreivic S.A.	<u>239</u>	<u>201</u>
Total	<u>728</u>	<u>1,260</u>

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	234	107
Cuentas por pagar ATPA	92	92
Retenciones en la fuente de IVA e impuesto a la renta	<u>38</u>	<u>7</u>
Total	<u>364</u>	<u>206</u>

12. 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. Sin embargo estas obligaciones han sido renovadas, hasta diciembre del 2012.

13. 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Terrafrut S.A.	2,158	2,564
Hidalgo & Hidalgo S.A.	975	975
Accionistas	<u>527</u>	<u>580</u>
Total	<u>3,660</u>	<u>4,119</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,000 acciones de US\$40,00 valor nominal unitario.

Reserva de capital - Incluye los valores de las cuentas de 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, transferidas 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.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos recibidos		<u>608</u>
Intereses cobrados	<u>503</u>	

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de informe de los auditores independientes (abril 11 del 2011) no se produjeron evento que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
