

PricewaterhouseCoopers  
del Ecuador Cía. Ltda.  
Almagro N32-48 y Whympier  
Casilla: 17-21-1915  
Quito - Ecuador  
Teléfono: (593) 2 2562288  
Fax: (593) 2 2567010

Señores  
**Superintendencia de Compañías**  
Ciudad

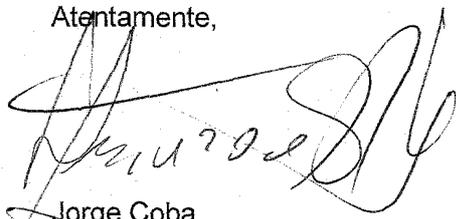
Quito, 28 de mayo del 2009

Expediente No. 48324

De mis consideraciones:

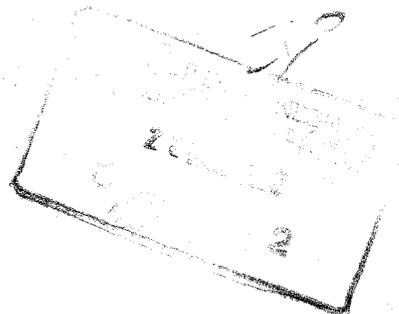
De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe sobre la evaluación y recomendaciones de control interno de **Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

Atentamente,

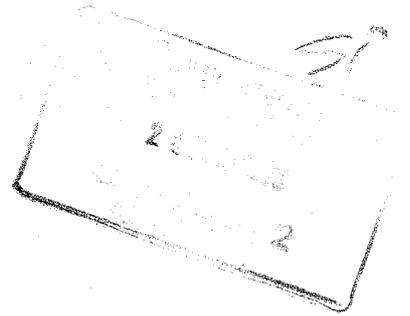


Jorge Coba

Adjunto:  
lo indicado



48324



**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS  
PRODUFONDOS S.A.**

**INFORME SOBRE LA EVALUACION Y RECOMENDACIONES  
DE CONTROL INTERNO**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

**INFORME SOBRE LA EVALUACION Y RECOMENDACIONES  
DE CONTROL INTERNO**

A los señores Accionistas de

**Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A.**

Quito, 25 de febrero del 2009

Con relación al examen de los estados financieros de Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A. y de los Fondos Administrados de Inversión: Disponible, Supremo y Bienestar (en adelante los Fondos) al 31 de diciembre de 2008, efectuamos un estudio y evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía, en la extensión que consideramos necesaria para evaluar dicho sistema como lo requieren las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Dichos estudio y evaluación tuvieron como propósito establecer la naturaleza, extensión y oportunidad de los procedimientos de auditoría necesarios para expresar una opinión sobre los estados financieros de la Administradora.

La Administración de la Administradora es la única responsable por el diseño y operación del sistema de control interno contable. En cumplimiento de esa responsabilidad, la Administración realiza estimaciones y formula juicios para determinar los beneficios esperados de los procedimientos de control interno y los costos correspondientes. El objetivo del sistema de control interno contable es proporcionar a la Administración una razonable (no absoluta) seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizados, y que las transacciones han sido efectuadas de acuerdo con las autorizaciones de la Administración y registradas adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

En vista de las limitaciones inherentes a cualquier sistema de control interno contable, es posible que existan errores e irregularidades no detectados. Igualmente, la proyección de cualquier evaluación del sistema hacia períodos futuros está sujeta al riesgo de que los procedimientos se tornen inadecuados por cambios en las condiciones o que el grado de cumplimiento de los mismos se deteriore.

Nuestros estudio y evaluación, realizados con el exclusivo propósito descrito en el primer párrafo, no necesariamente tienen que haber revelado todas las debilidades significativas en el sistema. Consecuentemente, no expresamos una opinión sobre el sistema de control interno contable de Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A. y de los Fondos tomado en su conjunto.



A los señores Accionistas de  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A.**  
Quito, 25 de febrero del 2009

Basados en nuestra revisión de ciertas áreas seleccionadas, hemos redactado algunas recomendaciones tendientes a mejorar el sistema de control interno contable, las cuales están incluidas en los Anexos I y II. Dichas recomendaciones no incluyen todas las posibles mejoras que un examen pormenorizado podría haber revelado, sino aquellas áreas que requieren mejoramiento potencial y que llamaron nuestra atención durante nuestras visitas.

Hemos indicado mediante un asterisco (\*) ciertas observaciones y recomendaciones planteadas en años anteriores las cuales, por encontrarse pendientes de corrección o implantación, son reiteradas en el presente informe.

Para facilitar la lectura del presente informe hemos ordenado nuestras recomendaciones en:

- ANEXO I** - Recomendaciones destinadas a fortalecer el control interno de la Compañía
- ANEXO II** - Ambiente e información de los sistemas computadorizados.

Estas recomendaciones fueron analizadas con la Administración de Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A., cuyos comentarios se incluyen a continuación de cada recomendación.

Aprovechamos la oportunidad para expresar nuestro agradecimiento por la cooperación que nos ha sido dispensada por parte de los ejecutivos y personal de Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A., durante el desarrollo de nuestras visitas.

*PriceWaterhouseCoopers*

No. de Registro en la  
Superintendencia de:  
Compañías: 011



*José Aguirre Silva*

José Aguirre Silva  
Representante Legal  
No. de Licencia  
Profesional: 14895

**ANEXO I - RECOMENDACIONES DESTINADAS A FORTALECER EL CONTROL INTERNO DE LA COMPAÑÍA**

**1. CUENTAS POR COBRAR**

Aproximadamente el 50% de las cuentas por cobrar a clientes de la Compañía, presenta saldos pendientes de recuperación con una antigüedad superior a 180 días, principalmente concentrados en dos clientes.

**Es recomendable que la Compañía concluya con los procesos de recuperación iniciados para estos casos. Adicionalmente, los resultados de dicho seguimiento y gestión de cobro deben permanecer documentados, aprobados y actualizados.**

**Comentarios de la Administración:**

De acuerdo.

**2. INVERSIONES**

Durante nuestra revisión hemos identificado las siguientes observaciones:

- Tal como se menciona en las notas a los estados financieros de los fondos de inversión al 31 de diciembre del 2008, al cierre del ejercicio, se presentaron ciertos excesos en los límites de las inversiones establecidos en la normativa vigente. Cabe mencionar que dichos excesos fueron corregidos el 5 de enero del 2009.
- La Administración mantiene procedimientos y políticas de valoración de inversiones de los fondos de inversión, basada en precios de mercado y conforme a lo establecido en la normativa vigente. La Compañía mantiene ciertas inversiones en el exterior, las cuales, debido a la situación económica mundial podrían presentar una mayor exposición a eventuales riesgos crediticios y de liquidez.

**Recomendamos:**

- **Considerar la observación.**
- **Dada la crisis de liquidez en los mercados internacionales, recomendamos mantener mecanismos permanentes para el monitoreo de las variaciones de liquidez que se puedan presentar en el mercado.**

**Comentarios de la Administración:**

De acuerdo.

### 3. CUSTODIO DE VALORES

La administración ha realizado conciliaciones mensuales de sus inversiones con el custodio de valores, a través de arqueo de papeles efectuados a partir del mes de junio del 2008. Sin embargo, no es posible evidenciar en dichos documentos, lo siguiente:

- Función de las personas involucradas en la realización y revisión del informe.
- Seguimiento respectivo para validar que las diferencias fueron aclaradas con el custodio.

**Recomendamos considerar la observación e implementar los correctivos del caso**

**Comentarios de la Administración:**

De acuerdo.

### 4. OPERACIONES

Las operaciones de compra y venta de papeles (tickets de negociación), flujos de caja y otros reportes, no son archivados en una carpeta debidamente clasificada y ordenada.

**Recomendamos archivar cada una de las operaciones de forma ordenada y cronológica para que sean de fácil acceso y ubicación.**

**Comentarios de la Administración:**

De acuerdo.

### 5. JUBILACION PATRONAL

La Compañía no ha constituido la provisión para jubilación patronal para trabajadores con menos de 10 años de servicio, ni la provisión por desahucio calculada por un perito independiente. (\*)

**Recomendamos contabilizar las provisiones por jubilación patronal y bonificación por desahucio de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.**

**Comentarios de la Administración:**

El Grupo Financiero adoptó como política el procedimiento mencionado.

**6. IMPUESTOS**

La Compañía asume el 100% de Impuesto a la Renta del personal en relación de dependencia sin considerar los valores que surgen del formulario de proyección de gastos deducibles, los cuales podrían reducir los costos operativos asumidos por la Compañía.

**Recomendamos considerar la observación e implementar los correctivos del caso.**

**Comentario de la Administración:**

A nivel de grupo se evaluará la recomendación.

**7. PATRIMONIO**

Efectuamos una revisión a una muestra de 60 carpetas. Para el caso de un cliente, identificamos que no se registró la firma de adhesión al Fondo en la tarjeta de registro respectivo.

**Recomendamos considerar la observación y dar seguimiento a esta información pendiente.**

**Comentarios de la Administración**

El cliente ha salido del país y por lo tanto no ha sido posible obtener dicha documentación, sin embargo, estamos pendientes de regularizarla.

1. **PLAN DE CONTINUIDAD DE NEGOCIOS**

Como parte de la estructuración del plan de continuidad, el grupo financiero ha definido un sitio alternativo de procesamiento en caso de desastres tecnológicos, el mismo que se encuentra en producción y con la configuración de replicación de datos por día. De acuerdo al cronograma del proyecto de implementación a partir de septiembre del 2009 Produfondos se incorporará al Plan de Contingencias del grupo.

La conformación del sitio alternativo de procesamiento en caso de desastres es importante para enfrentar riesgos que impidan las operaciones locales; sin embargo, dicha conformación debe estar asociada a un plan estructurado, documentado, notificado y probado con el fin de garantizar y asegurar su efectividad para la recuperación de las actividades en caso de desastres.

**Recomendamos consolidar, finalizar, probar, documentar y formalizar el plan de continuidad; dicho plan deberá ser aprobado por parte del directorio u organismo que haga sus veces.**

**Comentarios de la Administración:**

Se acepta la recomendación, desde enero de 2007 nos encontramos en el proyecto denominado "BCP" basados en una metodología de trabajo claramente establecida y que mantiene un plan de implementación de acuerdo a un cronograma para el GFP.

FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CON INFORME DE  
LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

**FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

**INDICE**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BALANCE GENERAL

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE LOS CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**ABREVIATURAS USADAS:**

\$	Dólar estadounidense
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NEC 17	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".
NEA	Normas Ecuatorianas de Auditoría
NIIF's	Normas Internacionales de Información Financiera

Edif. Benalcázar Mil  
Piso 12 Oficina 12-04  
Telefax: 2229 017 / 2543 159  
Cel.: 09 6027 208  
www.audicomex.com  
Quito - Ecuador



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Julio 19 del 2008

A los accionistas de:

### FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Flores del Cotacachi Florecot S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo expresado en el siguiente párrafo, nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría (NEA). Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros arriba mencionados no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen basándose en pruebas de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en estos estados financieros. Incluye además la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de las estimaciones relevantes realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría nos proporcionó un fundamento razonable para expresar una opinión.

SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS  
14 SEP 2009  
QUITO



3. Según se menciona en la Nota 2 e) a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del año 2008 y 2007, la compañía posee inversiones en acciones en la Compañía Nuevosol Plantas Cía. Ltda.; la inversión está registrada por el método de participación en el patrimonio neto. De acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), son necesarios estados financieros consolidados con las compañías asociadas, para presentar razonablemente la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujo de efectivo por los años terminado en esas fechas.
4. En nuestra opinión, excepto por la falta de presentar estados financieros consolidados con asociadas según se menciona en el párrafo 3 precedente los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Flores del Cotacachi Florecot S.A., al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. En las Notas 15 y 16 a los estados financieros, de acuerdo a disposiciones legales y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Administración detalla las operaciones y saldos con compañías relacionadas.
6. Tal como se menciona en la Nota 2, a los estados financieros según Resolución NO. 08.G.DSC.010, de la Superintendencia de Compañías dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), son de aplicación obligatoria a partir de 1 de enero del 2012, por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de esta Superintendencia, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía por los años 2008 y 2007 prepara sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

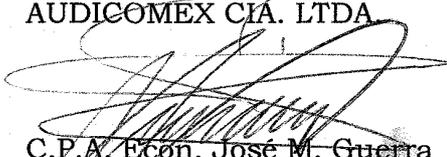
5

Edif. Benalcázar Mil  
Piso 12 Oficina 12-04  
Telefax: 2229 017 / 2543 159  
Cel.: 09 6027 208  
www.audicomex.com  
Quito - Ecuador



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.

AUDICOMEX CIA. LTDA

  
C.P.A. Econ. José M. Guerra  
GERENTE GENERAL  
SC-RNAE No. 215  
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS



AUDICOMEX

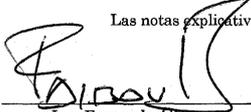
Cia.Ltda.

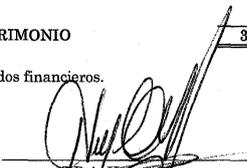
FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.  
BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresado en dólares norteamericanos USD)

ACTIVO	Referencias a Notas	2008	2007	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencias a Notas	2008	2007
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>				<i>PASIVO CORRIENTE</i>			
Caja y Bancos	3	56.697	6.538	Obligaciones bancarias y financieras	11	26.503	2.551
Cuentas y Documentos por cobrar	4			Porción corriente de la deuda a largo pl	12	370.000	320.000
Clientes		1.900.273	1.264.516	Documentos y cuentas por pagar			
Empleados		10.886	4.940	Proveedores	13	548.785	471.063
Compañías relacionadas	4 y 17	25.636	85.677	Compañías relacionadas	17	-	165.780
Anticipo a proveedores		8.522	6.389			945.288	959.393
Impuestos Retenidos		58.053	52.657	Pasivos acumulados	14		
Otras cuentas por cobrar		2.862	1.240	Impuestos por pagar		51.148	13.538
Provisión cuentas incobrables		-60.220	-41.217	Intereses por pagar		39.031	11.302
		1.946.012	1.374.201	Beneficios sociales por pagar		216.375	113.273
						306.555	188.112
Inventarios	2 c) y 5	48.786	87.310	<i>TOTAL PASIVO CORRIENTE</i>		1.251.843	1.097.505
Gastos pagados por anticipado	2 d) y 6	1.534	3.130	DEUDA A LARGO PLAZO	12	829.211	452.211
<i>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</i>		2.053.028	1.471.179	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		1.297.707	1.139.556
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	7	459.032	248.103				
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO menos depreciación acumulada	2 e) y 8	808.361	967.530				
INVERSIONES EN CIAS RELACIONADAS	2 f) y 9	46.692					
OTROS ACTIVOS	10	11.646	2.460				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.378.760</b>	<b>2.689.272</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>3.378.760</b>	<b>2.689.272</b>

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 19 son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Fernando Alban  
GERENTE GENERAL

  
C.P.A. Henry Cazar  
CONTADOR GENERAL

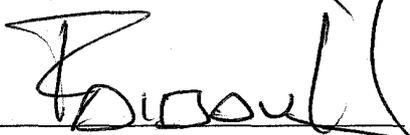
**FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en dólares estadounidenses USD)

	Referencia a Notas	2008	2007
Ventas Netas		3.735.809	3.058.409
Costo de Productos Vendidos		<u>-3.166.520</u>	<u>-2.716.828</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>569.288</b>	<b>341.581</b>
Gastos Operacionales			
Administración		-311.966	-294.278
Comercialización		-89.730	-87.521
Financieros		<u>-127.364</u>	<u>-110.069</u>
<b>Total Gastos Operacionales</b>		<b>-529.061</b>	<b>-491.868</b>
Otros Ingresos (Gastos) no operacionales		134.272	193.495
Utilidad (Pérdida) antes de participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		174.500	43.208
15% Participación de los trabajadores en las utilidades	2 g)	-26.175	-6.481
25% Impuesto a la Renta	2 h)	-36.867	-8.278
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO</b>		<u><u>111.458</u></u>	<u><u>28.449</u></u>

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 19 son parte integrante de los estados financieros

♀

  
 Ing. Fernando Albán  
**GERENTE GENERAL**

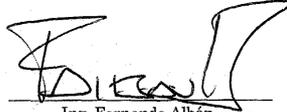
  
 C.P.A. Henry Cazar  
**CONTADOR GENERAL**

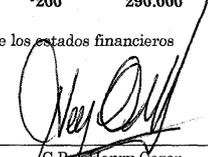
FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.  
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresado en dólares estadounidenses USD)

CUENTAS	Capital Social	Reserva Legal	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Revaluación de Inversiones	Reserva Valuación	Superávit Acciones	Utilidad o déficit acumulado	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 2006	22.500	2.480	570.122	465.182	-200	290.000	-	-238.985	1.111.098
Utilidad neta del período								28.449	28.449
Apropiación 10% Reserva Legal		2.483						-2.483	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2007	22.500	4.964	570.122	465.182	-200	290.000	-	-213.010	1.139.566
Resultado Valor Patrimonial Proporcional							46.692		46.692
Utilidad neta del período								111.458	111.458
Apropiación 10% Reserva Legal		11.146						-11.146	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2008	22.500	16.110	570.122	465.182	-200	290.000	46.692	-112.698	1.297.707

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 19 son parte integrante de los estados financieros

  
 Ing. Fernando Albán  
 GERENTE GENERAL

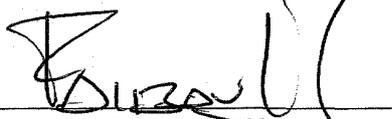
  
 C.P. Henry Cazar  
 CONTADOR GENERAL

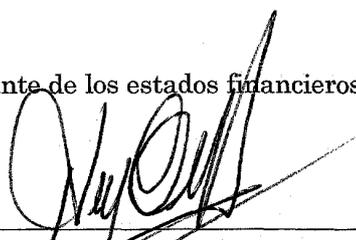
**FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(Expresado en dólares estadounidenses USD)

	Referencia a Notas	2008	2007
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad (Pérdida) neta del año		111.458	28.449
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	2 e) y 8	227.467	315.103
Provisión para cuentas incobrables		19.003	12.420
<b>Cambios en Activos y Pasivos:</b>			
Documentos y Cuentas por Cobrar		-590.813	-346.437
Inventarios		38.524	-16.138
Gastos pagados por anticipado		1.596	-1.077
Cuentas por cobrar largo plazo		-210.929	-51.824
Porción corriente deuda largo plazo		50.000	80.000
Documentos y Cuentas por Pagar		-88.057	60.700
Pasivos Acumulados		<u>168.443</u>	<u>424</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		-273.308	81.619
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	8	68.299	96.549
Disminución (Incremento) de inversiones de otros activo:	9	<u>-9.186</u>	<u>12.555</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-77.485	109.105
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:</b>			
Disminución de Obligaciones Bancarias y Financieras		23.952	-18.304
Disminución de deudas a largo plazo		377.000	-170.000
Pago de participación a trabajadores e impuesto a la ren	2 f)	-	-
Aporte socios a futura capitalización		<u>-</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		400.952	-188.304
Aumento neto de efectivo		50.159	2.420
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>6.538</u>	<u>4.118</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		56.697	6.538

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 19 son parte integrante de los estados financieros

  
 Ing. Fernando Albán  
 GERENTE GENERAL

  
 C.P.A. Henry Cazar  
 CONTADOR GENERAL

**FLORES DEL COTACACHI FLORECOT S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

**NOTA 1.- IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA**

**Flores del Cotacachi Florecot S.A.**, es una compañía anónima constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador que se registró por las leyes ecuatorianas respectivas, en base a sus estatutos y reglamentos. La escritura pública se encuentra protocolizada el 7 de marzo de 1994.

Dentro del objeto social de la compañía, está el cultivo de flores, frutas, hortalizas, legumbres y de sus semillas, frutos, plantas y esquejes u otros productos de la agroindustria para la comercialización en el mercado interno y su exportación; así como el mercadeo y la investigación de técnicas de cultivo, desarrollo de nuevas variedades y de sistemas de conservación de productos provenientes de la floricultura, fruticultura y agricultura, el arrendamiento y administración de predios rústicos o rurales destinados al fomento y explotación de flores, frutas entre otros.

**NOTA 2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES**

A continuación se resumen los más importantes principios y prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus Estados Financieros en base a la acumulación de acuerdo a principios contables de aceptación general.

**a. Preparación de los estados financieros**

Los Estados Financieros han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados 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 estadounidenses) para propiedad, planta, equipo y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de los activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

**b. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera**

Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante Registro Oficial No.348, se publicó la resolución No.06.Q.JCI-004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero del 2009.

El 31 de diciembre del 2008, mediante Registro Oficial No. 498, se publicó la Resolución No. 08.G.DSC.010, en donde se establece el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías en donde se reglamenta la aplicación de las "NIIF" a partir del 1 de enero del 2012 para las demás compañías no consideradas en ciertos grupos específicos detallados en la resolución, y se establece el año 2011 como período de transición; y deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2011.

**c. Inventarios**

Los inventarios se presentan al costo histórico, o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para insumos agrícolas, material de empaque, herramienta agrícola, repuestos y accesorios, utilizando el método promedio.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Periódicamente se analizan los inventarios obsoletos, en mal estado o no utilizables. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 no fue necesario constituir una provisión al respecto.

**d. Gastos pagados por anticipado**

Dentro de este rubro se registra principalmente los cargos por seguros de edificio, vehículos, incendio, equipo electrónico, robo y asalto; los mismos que son amortizados en doce meses.

**e. Propiedad, planta 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 depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y de la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descarga 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 en los resultados del año.

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.

gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

La tasa aplicada para el ejercicio 2008 y 2007 fue la del 25%, provisionando \$36.866,63 en el 2008 y \$8.278 en el 2007.

**i. Reserva de capital**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

**j. Reserva por valuación**

Esta reserva se originó en el reevalúo de los terrenos propiedad de la compañía según se describe en la Nota 8.

**k. Revaluación de inversiones**

Esta cuenta patrimonial registra los ajustes calculados por el Método de Valor Patrimonial Proporcional de las inversiones en subsidiarias.

### NOTA N° 3.- CAJA Y BANCOS

	2008	2007
Cajas chicas	520	620
Fondos Rotativos	1.814	1.484
Bancos	<u>54.363</u>	<u>4.434</u>
	56.697	6.538

### NOTA N° 4.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	2008	2007
Clientes	1.900.273	1.264.516
Empleados	10.886	4.940
Compañías relacionadas	25.636	85.677
Anticipos a proveedores	8.522	6.389
Impuestos Retenidos	58.053	52.657
Otras cuentas por cobrar	2.862	1.240
Provisión cuentas incobrables	<u>-60.220</u>	<u>-41.217</u>
	1.946.012	1.374.201

### NOTA N° 5.- INVENTARIOS

	2008	2007
Inventario Bodega Cotacachi	28.566	49.332
Inventario Bodega Tabacundo	<u>20.220</u>	<u>37.978</u>
	48.786	87.310

### NOTA N° 6.- GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	2008	2007
Seguros pagados por anticipado	<u>1.534</u>	<u>3.130</u>
	1.534	3.130

**NOTA N° 7.- CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO**

	2008	2007
Compañías relacionadas	459.032	244.729
Certificados por cobrar CORPEI	<u>-</u>	<u>3.374</u>
	459.032	248.103

**NOTA N° 8.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO**

	2008	2007	
			<b>Tasa anual de depreciación</b>
Edificio e instalaciones	580.980	550.527	5%
Instalaciones eléctricas	206.354	213.296	10%
Maquinaria y equipo	309.395	281.788	10%
Muebles y enseres	60.288	60.288	10%
Equipo de oficina	5.321	5.321	10%
Equipo de comunicación	9.322	9.322	10%
Herramienta agrícola	19.191	19.191	10%
Plantas	703.342	969.196	40% y 25%
Vehículos	62.110	62.110	20%
Equipo de computación	63.142	41.462	20%
Terreno	292.107	292.107	
Construcciones en proceso		43.946	
	2.311.550	2.548.554	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>-1.503.189</u>	<u>-1.581.024</u>	
<b>Propiedad, Planta y Equipo</b>	<b>808.361</b>	<b>967.530</b>	

<b>MOVIMIENTO:</b>	2008	2007
Saldo inicial	967.530	1.379.182
Adiciones Netas	160.683	361.770
Disminuciones Netas	-92.384	-458.320
Depreciación del año	<u>-227.467</u>	<u>-315.103</u>
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>	<b>808.361</b>	<b>967.530</b>

El monto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

### NOTA N° 9.- INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, las inversiones en acciones se componen de la siguiente manera:

**2008**

Compañía Emisora	% Participación	Valor en libros	Valor Patrimonial
Nuevosol Plantas Cia. Ltda.	50%	93.384	46.692
		93.384	46.692

Los estados financieros de la compañía emisora, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, presentan las siguientes cifras de importancia:

	Total Activos	Total Pasivos	Total Patrimonio
<b>2008</b>			
Nuevosol Plantas Cia. Ltda. (*)	656.591	563.207	93.384
<b>2007</b>			
Nuevosol Plantas Cia. Ltda. (*)	777.520	806.780	-29.260

\* Estados Financieros no auditados

### NOTA N° 10.- OTROS ACTIVOS

	2008	2007
Inversiones largo Plazo		
Bono Corpei	9.186	-
Garantías		
Garantías de Arriendo	2.460	2.460
	11.646	2.460

### NOTA N° 11.- OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

	2008	2007
Banco		
Sobregiros bancarios	26.503	2.551
	26.503	2.551

NOTA N° 12.- DEUDA A LARGO PLAZO

COMPOSICIÓN:

2008	VALOR	DEUDA	PORCION	TASA DE	VENCIMIENTO	GARANTIA
Institución Bancaria o Financiera	TOTAL	LARGO PLAZO	CORRIENTE	INTERES		
LAAD de las Américas	522.210,56	452.210,56	70.000,00	13%	31-May-2011	(a)
LAAD de las Américas	300.000,00	-	300.000,00	7,76%	28-Feb-2010	(a)
LAAD de las Américas	<u>377.000,00</u>	<u>377.000,00</u>	<u>-</u>	8,75%	30-Sep-2015	(a)
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>	<b>1.199.211</b>	<b>829.211</b>	<b>370.000</b>			

2007	VALOR	DEUDA	PORCION	TASA DE	VENCIMIENTO	GARANTIA
Institución Bancaria o Financiera	TOTAL	LARGO PLAZO	CORRIENTE	INTERES		
LAAD de las Américas	622.210,56	452.210,56	170.000,00	13%	31-Mar-2011	(a)
LAAD de las Américas	<u>150.000,00</u>	<u>-</u>	<u>150.000,00</u>	11%	31-Dic-2008	(a)
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>	<b>772.211</b>	<b>452.211</b>	<b>320.000</b>			

(a) Para garantizar las obligaciones contraídas presentes o futuras, sean originales, novaciones o renovaciones por negociaciones directas o indirectas, la compañía extiende a favor de LAAD un Fideicomiso Mercantil, sobre un predio de aproximadamente veinte y siete hectáreas (27ha) de propiedad de la compañía Flores del Cotacachi Florecot S.A. este bien inmueble está ubicado en la parroquia Urbana de El Sagrario, Cantón Cotacachi, Provincia de Imbabura. De igual manera la compañía relacionada Cassblockinc S.A. extiende a favor de LAAD un Fideicomiso Mercantil, sobre un predio de aproximadamente diez y siete hectáreas el mismo que se encuentra ubicado en la Parroquia Tabacundo, Cantón Pedro Moncayo, Provincia de Pichincha. También se garantiza sobre garantías personales de los accionistas de la empresa.

**NOTA N° 13.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

	2008	2007
Proveedores Nacionales	544.206	471.063
Proveedores Extranjeros	4.580	-
	<u>548.785</u>	<u>471.063</u>

**NOTA N° 14.- PASIVOS ACUMULADOS**

	2008	2007
Impuestos por pagar		
Retenciones en la fuente	14.281	5.259
Impuesto a la Renta	36.867	8.278
Intereses por pagar		
Intereses LAAD de las Américas	39.031	11.302
Beneficios sociales		
15% Participación de Trabajadores	26.175	6.481
IESS por pagar	36.351	8.240
Décimo tercer sueldo	20.999	1.077
Décimo cuarto sueldo	32.415	2.555
Otras provisiones	100.434	94.919
	<u>306.555</u>	<u>138.112</u>

(Vease página siguiente)

NOTA N° 15.- PROVISIONES

MOVIMIENTO:	Saldos al Inicio	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	Saldos al Final
<b>2008</b>				
Provisión para cuentas incobrables	41.217	19.003	-	60.220
Impuestos por pagar	13.538	102.305	64.696	51.147
Intereses por pagar	11.302	115.942	88.212	39.031
Beneficios sociales	<u>113.273</u>	<u>1.317.972</u>	<u>1.214.869</u>	<u>216.375</u>
	<b>179.329</b>	<b>1.555.222</b>	<b>1.367.778</b>	<b>366.773</b>
<b>2007</b>				
Provisión para cuentas incobrables	28.797	12.420	-	41.217
Impuestos por pagar	4.503	52.088	43.053	13.538
Intereses por pagar	37.456	107.319	133.474	11.302
Beneficios sociales	<u>95.729</u>	<u>384.433</u>	<u>366.889</u>	<u>113.273</u>
	<b>166.485</b>	<b>556.260</b>	<b>1.112.045</b>	<b>179.329</b>

## NOTA N° 16.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2008 y 2007 con compañías y partes relacionadas.

	2008	2007
<b>Cassblockinc S.A.</b>		
Arriendo terreno Tabacundo (b)	3.600	3.600
Préstamos otorgados (c)	412.513	3.394
Venta de flor	280.574	-
<b>Nuevosol Plantas Cia. Ltda.</b>		
Venta de Insumos agrícolas y materiales varios	2.124	-
Préstamos recibidos (d)	102.586	361.653
Arriendo de oficina (e)	79.000	78.190
Reembolo de gastos	8.455	5.334
<b>Selecta Fruit S.A.</b>		
Préstamos otorgados (f)	24.373	3.641
Reembolo de gastos	3.231	1.840

(b).- La compañía mantiene un contrato con Cassblockinc S.A., para arrendar un terreno de aproximadamente diez y siete hectáreas (17 ha), ubicado en la Parroquia Tabacundo, Cantón Pedro Moncayo, Provincia de Pichincha, el mismo que garantiza un préstamo otorgado por LAAD de las Américas N.V. a favor de Flores del Cotacachi Florecot S.A.

(c) Corresponde a préstamos otorgados a Cassoblockin S.A., sobre los que no se ha establecido fecha de vencimiento ni tasa de interés alguna.

(d) Corresponde a préstamos recibidos de Nuevosol Plantas Cia. Ltda., sobre los que no se ha establecido fecha de vencimiento ni tasa de interés alguna.

(e).- La compañía mantiene un contrato con Nuevosol Plantas Cia. Ltda., para arrendarle un terreno de aproximadamente una hectárea y media (1.5 ha), ubicado en la Parroquia Tabacundo, Cantón Pedro Moncayo, Provincia de Pichincha.

(f) Corresponde a préstamos otorgados a Selecta Fruit S.A., sobre los que no se ha establecido fecha de vencimiento ni tasa de interés alguna.

**NOTA N° 17.- COMPOSICIÓN DE LOS SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

Documentos y Cuentas por Cobrar a corto plazo	2008	2007
<u>Compañías Relacionadas</u>		
Cassblockinc S.A. (g)	-	85.677
Nuevosol Plantas Cia. Ltda. (h)	25.636	-
	<u>25.636</u>	<u>85.677</u>

(g) Corresponde a préstamos otorgados a la compañía Cassblockinc S.A.

(h) Corresponde a préstamos otorgados a la compañía Nuevosol Plantas Cia. Ltda.

Documentos y Cuentas por Cobrar a largo plazo	2008	2007
<u>Compañías Relacionadas</u>		
Cassblockinc S.A. (i)	380.817	166.514
Nuevosol Plantas Cia. Ltda. (j)	78.215	78.215
	<u>459.032</u>	<u>244.729</u>

(i) Corresponde a venta de insumos agrícolas, materiales varios, pagos de servicios realizados por Florecot S.A. y préstamos por cobrar.

(j) Corresponde a arriendos por cobrar, reembolso por sueldos, transporte, teléfonos, alimentación, venta de flor y préstamos por pagar.

Documentos y Cuentas por pagar a corto plazo	2008	2007
<u>Compañías Relacionadas</u>		
Nuevosol Plantas Cia. Ltda. (k)	-	162.139
Selecta Fruit S.A.	-	3.641
	<u>-</u>	<u>165.780</u>

(k) Corresponde a préstamos recibidos de Nuevosol Plantas Cia. Ltda.

Los préstamos tanto por pagar como por cobrar con compañías y partes relacionadas no devengan ninguna tasa de interés, no tienen establecidas las fecha de vencimiento así como tampoco se han entregado garantías sobre las mismas.

### **NOTA No. 18 IMPUESTO A LA RENTA**

Los años 2005 al 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización.

### **NOTA No. 19.- EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de julio del 2009) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.