

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

50496

Abril 30, 2010

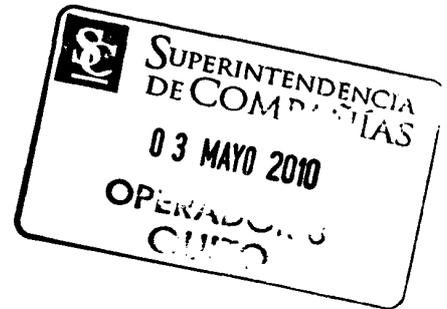
Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrará un (1) ejemplar del informe de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, de Flores Ecuatorianas de Calidad S.A. Florecal, expediente No. 50496

Atentamente,

Rocío Martínez
SC-RNAE 649



FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A. - FLORECAL

**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 Flores Ecuatorianas de Calidad S.A. - Florecal:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Flores Ecuatorianas de Calidad S.A. - Florecal, 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 Flores Ecuatorianas de Calidad S.A. - Florecal al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones 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

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 Flores Ecuatorianas de Calidad S.A. - Florecal de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Martín Chávez y Asociados

Quito, Marzo 15, 2010
Registro No. 649

Rocío Martínez

Rocío Martínez
Licencia No. 26171



FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A. - FLORECAL

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		2	2
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,308	1,393
Inventarios	4	971	905
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	349	457
Total activos corrientes		<u>2,630</u>	<u>2,757</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6		
Terrenos		498	498
Edificios e instalaciones		2,098	1,900
Invernaderos		998	998
Maquinaria y equipo		293	270
Muebles y enseres		71	71
Vehículos		55	8
Sistema contable			36
Equipo de computación		24	24
Equipos de oficina		19	18
Mejoras de activos		17	17
Construcciones en proceso		135	14
Total		4,208	3,854
Menos depreciación acumulada		<u>2,657</u>	<u>2,568</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,551</u>	<u>1,286</u>
PLANTAS	7	<u>1,579</u>	<u>1,274</u>
OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO		<u>67</u>	<u>76</u>
TOTAL		<u>5,827</u>	<u>5,393</u>

Ver notas a los estados financieros

X-3e-

Econ. Xavier Beltrán
Gerente General

DX

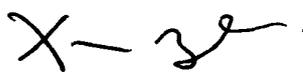
FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A. - FLORECAL

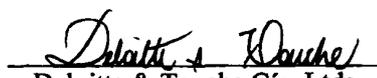
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
INGRESOS OPERACIONALES	15	5,543	6,693
COSTO DE OPERACIÓN	16	<u>4,556</u>	<u>5,249</u>
MARGEN BRUTO		987	1,444
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		79	90
Gastos de administración		<u>891</u>	<u>1,347</u>
Total		<u>970</u>	<u>1,437</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>17</u>	<u>7</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(65)	(31)
Otros ingresos, neto		<u>68</u>	<u>38</u>
Total		<u>3</u>	<u>7</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>20</u>	<u>14</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	3	2
Impuesto a la renta	11	<u>3</u>	<u>35</u>
Total		<u>6</u>	<u>37</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>14</u>	<u>(23)</u>

Ver notas a los estados financieros


Econ. Xavier Beltrán
Gerente General


Deloitte & Touche Cía. Ltda.
Contador General

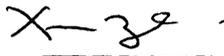
FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A. - FLORECAL

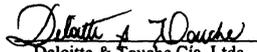
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	242	22	3,121	80	3,465
Pérdida neta	—	—	—	(23)	(23)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	242	22	3,121	57	3,442
Utilidad neta	—	—	—	14	14
Transferencia	—	1	—	(1)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>242</u>	<u>23</u>	<u>3,121</u>	<u>70</u>	<u>3,456</u>

Ver notas a los estados financieros


Econ. Xavier Beltrán
Gerente General


Deloitte & Touche Cía. Ltda.
Contador General

FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A. - FLORECAL

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	5,628	6,210
Pagado a proveedores y trabajadores	(4,375)	(5,513)
Intereses pagados	(65)	(31)
Participación a trabajadores	(2)	(8)
Impuesto a la renta	(63)	(55)
Otros ingresos, neto	<u>68</u>	<u>38</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,191</u>	<u>641</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(389)	(622)
Adquisición de plantas	(833)	(450)
Incremento de inversiones, neto	<u>(1)</u>	<u>(23)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,223)</u>	<u>(1,095)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones a largo plazo	490	
(Pagos) incremento de obligaciones por pagar a bancos	<u>(458)</u>	<u>438</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>32</u>	<u>438</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año		(16)
Saldos al comienzo del año	<u>2</u>	<u>18</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>2</u></u>	<u><u>2</u></u>

(Continúa...)

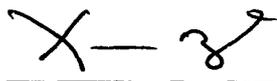
FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A. - FLORECAL

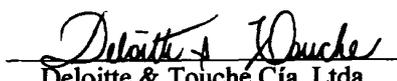
ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	14	(23)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	125	141
Amortización de plantas	521	416
Provisión para cuentas dudosas		14
Provisión para jubilación	6	21
Baja de activos fijos y plantas	7	194
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	85	(483)
Inventarios	(67)	24
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	168	169
Otros activos a largo plazo	10	
Cuentas por pagar	303	198
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	78	(4)
Participación a trabajadores	1	(6)
Impuesto a la renta	<u>(60)</u>	<u>(20)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,191</u>	<u>641</u>

Ver notas a los estados financieros


Econ. Xavier Beltrán
Gerente General


Deloitte & Touche Cía. Ltda.
Contador General

FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A. - FLORECAL

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

1. OPERACIONES

Flores Ecuatorianas de Calidad S.A. - Florecal es una compañía que está constituida en el Ecuador y su actividad principal es explotación y administración de la floricultura, productos agrícolas, agropecuarios y afines en general, entre otros. Sus principales mercados son Rusia y Europa.

2. POLÍTICAS 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 Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

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

Valuación de Planta 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 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, maquinaria, equipos, invernaderos e instalaciones y 3 para equipo de cómputo. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

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.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	12	70
Clientes del exterior	1,363	1,390
Provisión para cuentas dudosas	<u>(67)</u>	<u>(67)</u>
Total	<u>1,308</u>	<u>1,393</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Insumos	51	132
Material de empaque	43	70
Producción en proceso	799	703
Importaciones en tránsito	<u>78</u>	<u>—</u>
Total	<u>971</u>	<u>905</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)	
Anticipos a proveedores	168	261
Crédito tributario	175	188
Otras cuentas por cobrar	<u>6</u>	<u>8</u>
Total	<u>349</u>	<u>457</u>

Crédito tributario - Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 corresponde a crédito tributario de impuesto al valor agregado por US\$91 mil (US\$165 mil en el año 2008); y de impuesto a la renta a favor de la compañía por US\$83 mil (US\$23 mil en el año 2008) (ver Nota 11).

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	1,286	805
Adquisiciones	389	622
Depreciación	<u>(125)</u>	<u>(141)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,550</u>	<u>1,286</u>

7. PLANTAS

Los movimientos de plantas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,274	1,434
Adquisiciones	833	450
Amortización	(521)	(416)
Bajas	<u>(7)</u>	<u>(194)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,579</u>	<u>1,274</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligación por pagar a Produbank Panamá con vencimiento en enero del 2009 y que devenga una tasa de interés nominal anual de 8%		600
Obligación por pagar a Banco Produbanco con vencimiento en junio de 2010 y que devenga una tasa de interés nominal anual de 10.87%	<u>77</u>	—
Total	<u>77</u>	<u>600</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)	
Plantec S.A.	278	198
Agroplásticos S.A.	49	
Productora Cartonera S.A.	46	
D.R. Ecuador Roses	45	44
Agroplantas Cía. Ltda.	43	16
Serrano María	41	26
PQA Productores Químicos Andinos S.A.	39	
Crait Cía. Ltda.	33	
Transasia Pacific S.A.	30	
La Yapa	28	6
Agronitzan S.A.	27	
Bartels Roses	26	36
Corpcultivos S.A.	25	
Fermagri	25	48
Rosen Tantau	25	4
Corruempaque	23	29
Dimacor S.A.	20	60
Arroyo Víctor	15	22
Cartorama	5	27
Reyes Lucila		57
Otros menores	<u>278</u>	<u>225</u>
Total	<u>1.101</u>	<u>798</u>

10. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2	8
Provisión del año	3	2
Pagos efectuados	<u>(2)</u>	<u>(8)</u>
Saldos al fin del año	<u>3</u>	<u>2</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	17	12
Gastos no deducibles	40	147
Deducciones adicionales	<u>(46)</u>	<u>(17)</u>
Utilidad gravable	<u>11</u>	<u>142</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>3</u>	<u>35</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(23)	(3)
Provisión del año	3	35
Pagos efectuados	<u>(63)</u>	<u>(55)</u>
Saldos al fin del año (ver Nota 5)	<u>(83)</u>	<u>(23)</u>

Las declaraciones de impuestos hasta la presente fecha no han sido fiscalizadas por el Servicio de Rentas Internas y de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador son susceptibles de ser fiscalizadas las declaraciones del 2005 al 2008.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores de plantas contratos	317	267
Beneficios sociales	110	119
Retenciones de IVA e impuesto a la renta	12	29
Anticipo de clientes	16	18
Intereses por pagar		6
Cuentas por pagar a accionistas		2
Otras cuentas por pagar	<u>96</u>	<u>32</u>
Total	<u>551</u>	<u>473</u>

Proveedores de plantas contratos - Corresponden a las cuentas por pagar a los proveedores de plantas por contratos de regalías y plantas de las diversas variedades de rosas que utiliza la Compañía en su producción.

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligación por pagar al Banco Produbanco con vencimiento en diciembre del 2011 y que devenga una tasa de interés nominal anual de 9.76%	250	
Obligación por pagar al Banco Pichincha con vencimiento en enero del 2012 y que devenga una tasa de interés nominal anual de 8.92%	208	
Obligación por pagar al Banco Produbanco con vencimiento en julio del 2012 y que devenga una tasa de interés nominal anual de 9.76%	<u>32</u>	—
Total	490	
Menos vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>230</u>	—
Total	<u>260</u>	<u>—</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

<u>Años</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2011	243	
2012	<u>17</u>	—
Total	<u>260</u>	<u>—</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el capital social autorizado consiste de 242,440 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores originados 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.

15. INGRESOS OPERACIONALES

Un resumen de ingresos operacionales es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas al exterior	5,478	6,592
Ventas nacionales	<u>65</u>	<u>101</u>
Total	<u>5,543</u>	<u>6,693</u>

16. COSTOS DE OPERACION

Un resumen de costos de operación es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de materia prima	983	954
Costo de mano de obra	1,113	1,094
Costo indirecto	2,572	2,703
Amortización de costos en proceso	(119)	326
Perdida en baja de plantas	<u>7</u>	<u>172</u>
Total	<u>4,556</u>	<u>5,249</u>

Costo indirecto - Incluye los costos de mano de obra indirecta, insumos y costos indirectos de venta.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 15 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
