



**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

50 496

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Flores Ecuatorianas de Calidad S.A. - Florecal al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Flores Ecuatorianas de Calidad S.A. - Florecal por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 4 de abril del 2008, debido a la falta de respuestas a las confirmaciones de saldos de varias cuentas por cobrar; y, por no haber podido obtener suficiente información que permita determinar la correcta valuación de plantaciones y otras cuentas por cobrar.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. 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 2008, 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.
4. Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.
5. 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.

Martinez Chavez y Asociados

Abril 16, 2009  
SC.RNAE- 649

Rocio Martinez  
Rocio Martínez  
Licencia No. 26171





## **FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A. - FLORECAL**

### **ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
INGRESOS OPERACIONALES	13	6,693	5,957
COSTOS DE OPERACION	14	<u>5,249</u>	<u>4,729</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,444</u>	<u>1,228</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		90	92
Gastos de administración		<u>1,347</u>	<u>1,146</u>
Total		<u>1,437</u>	<u>1,238</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>7</u>	<u>(10)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(31)	(66)
Otros ingresos, neto		<u>38</u>	<u>132</u>
Total		<u>7</u>	<u>66</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>14</u>	<u>56</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		2	8
Impuesto a la renta	10	<u>35</u>	<u>10</u>
Total		<u>37</u>	<u>18</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(23)</u>	<u>38</u>

Ver notas a los estados financieros

**FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A. - FLORECAL**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 2006	242	22	3,121	42	3,427
Utilidad neta	—	—	—	38	38
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	<u>242</u>	<u>22</u>	<u>3,121</u>	<u>57</u>	<u>3,442</u>

Ver notas a los estados financieros

**FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A. - FLORECAL**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	6,210	6,360
Pagado a proveedores y trabajadores	(5,537)	(5,136)
Intereses pagados	(25)	(66)
Participación a trabajadores	(8)	(6)
Impuesto a la renta	(55)	(24)
Otros ingresos, neto	<u>38</u>	<u>132</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>623</u>	<u>1,260</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos	(622)	(104)
Adquisición de plantaciones	(432)	(435)
Disminución (incremento) de otros activos a largo plazo	<u>(23)</u>	<u>10</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,077)</u>	<u>(529)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento (pago) de sobregiros bancarios y obligación por pagar a bancos y efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>438</u>	<u>(734)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Disminución neta durante el año	(16)	(3)
Saldos al comienzo del año	<u>18</u>	<u>21</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><u>2</u></u>	<u><u>18</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 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	(23)	38
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	141	229
Amortización de plantaciones	416	558
Provisión para cuentas dudosas	14	10
Provisión para jubilación	21	13
Baja de propiedades y equipos y plantaciones	176	102
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(483)	403
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	169	18
Inventarios	24	(92)
Cuentas por pagar	198	(233)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(4)	226
Participación a trabajadores	(6)	2
Impuesto a la renta	<u>(20)</u>	<u>(14)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>623</u>	 <u>1,260</u>

Ver notas a los estados financieros

## **FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A. - FLORECAL**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

#### **1. OPERACIONES**

Flores Ecuatorianas de Calidad S.A. - Florecal es una compañía que está constituida en el Ecuador y su actividad principal es el cultivo y comercialización de rosas para la exportación. Sus mercados más importantes son: Estados Unidos, Rusia y Europa.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

#### **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:

**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 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 25 para edificios, 10 para invernaderos e instalaciones, muebles y enseres, maquinarias y equipos, y equipos de oficina y 3 para equipo de computación. 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.

**Plantaciones** - Corresponden principalmente a plantas productivas registradas a su costo de adquisición más todos los desembolsos de mano de obra e insumos realizados en el período vegetativo. El costo de plantaciones se amortiza de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada.

**Provisiones para Participación a 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	70	206
Clientes del exterior	1,390	771
Provisión para cuentas dudosas	<u>(67)</u>	<u>(53)</u>
Total	<u>1,393</u>	<u>924</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	53	43
Provisión del año	<u>14</u>	<u>10</u>
Saldos al fin del año	<u>67</u>	<u>53</u>

#### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Insumos	132	69
Material de Empaque	70	81
Producción en proceso	<u>703</u>	<u>779</u>
Total	<u>905</u>	<u>929</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	261	281
Crédito tributario de IVA	165	288
Crédito tributario de impuesto a la renta	23	8
Otras cuentas por cobrar	<u>8</u>	<u>29</u>
Total	<u>457</u>	<u>606</u>

#### 6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	805	1,036
Adquisiciones	622	104
Depreciación	(141)	(229)
Ventas y bajas	<u>        </u>	<u>(106)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,286</u>	<u>805</u>

#### 7. PLANTACIONES

Los movimientos de plantaciones fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,434	1,659
Adquisiciones	432	435
Amortización	(416)	(558)
Bajas	<u>(176)</u>	<u>(102)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,274</u>	<u>1,434</u>

## 8. OBLIGACION POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a un préstamo con un banco del exterior con vencimiento en enero del 2009 y que devenga una tasa de interés nominal anual de 8%. Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a un préstamo con un banco local con vencimiento en marzo del 2008 y que devenga una tasa de interés nominal anual de 11%.

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantec S.A.	198	184
Dimacor S.A.	60	48
Reyes Lucila	57	
Fermagri	48	6
D.R. Ecuador Roses	44	32
Bartels Roses	36	1
Corruempaque	29	
Almeida Hernán	6	27
Plantador		28
Cartorama	27	29
Serrano María (Químicos MSCH)	26	4
Arroyo Víctor	22	
Otros menores	<u>245</u>	<u>241</u>
Total	<u>798</u>	<u>600</u>

## 10. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	12	48
Gastos no deducibles	147	58
Deducciones adicionales	(17)	
Ingresos exentos	<u>      </u>	(68)
Utilidad gravable	<u>142</u>	<u>38</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>35</u>	<u>10</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(3)	11
Provisión del año	35	10
Pagos efectuados	<u>(55)</u>	<u>(24)</u>
Saldos al fin del año (ver Nota 5)	<u>(23)</u>	<u>(3)</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores de plantas contratos	267	271
Beneficios sociales	119	107
Retenciones de IVA e Impuesto a la renta	29	16
Anticipo de clientes	18	19
Intereses por pagar	6	
Cuentas por pagar a accionistas	2	42
Otras cuentas por pagar	<u>32</u>	<u>22</u>
Total	<u>473</u>	<u>477</u>

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

## 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que 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.

### 13. INGRESOS OPERACIONALES

Un resumen de ingresos operacionales es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas al exterior	6,592	5,727
Ventas nacionales	<u>101</u>	<u>230</u>
Total	<u>6,693</u>	<u>5,957</u>

### 14. COSTOS DE OPERACION

Un resumen de costos de operación es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de materia prima	954	587
Costo de mano de obra	1,094	847
Costo indirecto y de ventas	2,703	2,613
Amortización de costos en proceso	326	682
Perdida en baja de plantas	<u>172</u>	<u>      </u>
Total	<u>5,249</u>	<u>4,729</u>

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

### 15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 27 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.