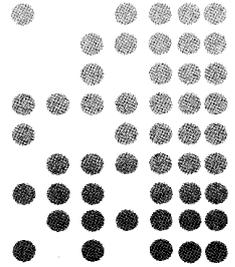


## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

3 de abril del 2008

A los Señores Accionistas de: **EGALAR S.A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de EGALAR S.A., al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorias.
2. Nuestra auditoria se realizó de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, basándose en pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Las operaciones de la compañía presenta un margen bruto en ventas de US\$ 158.814, es decir el precio de venta de la flor no alcanza a cubrir los costos de producción, llegando a tener pérdidas acumuladas por US\$.1.891.132 y un patrimonio negativo de US\$ 98.328, entrando así en causal de disolución de acuerdo a disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías. Esta situación ha originado que existan problemas de liquidez y un alto nivel de endeudamiento especialmente con el IESS e Instituciones bancarias. Los estados financieros adjuntos no han sido preparados con base en principios de contabilidad aplicables a entidades con problemas de empresa en marcha.
4. La compañía mantiene obligaciones pendientes de pago con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) por US\$/.110.181 al 31 de diciembre del 2008 (US\$/.88.211 – 2007). La compañía no ha registrado los intereses de mora y multa devengados que corresponden a estas obligaciones patronales.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos mencionados en los párrafos 3 y 4, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EGALAR S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.



6. La legislación ecuatoriana vigente establece el régimen de “precios de transferencia” para regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre entidades definidas por este régimen como “partes relacionadas”, de manera que los precios de los bienes y servicios transados entre “partes relacionadas” (locales o del exterior) sean similares a las que se realicen entre “partes independientes”. A la fecha de emisión del presente informe, la Administración de la Compañía: i) no ha contratado la elaboración de un estudio de precios de transferencia por parte de un perito independiente y, ii) no ha establecido los efectos que podrían existir en sus estados financieros adjuntos derivados de la aplicación del régimen de “precios de transferencia”. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.
7. A la fecha de emisión del presente informe la economía ecuatoriana se encuentra atravesando una difícil situación económica derivada de la crisis financiera que se desató a nivel internacional durante el segundo semestre del año 2008; La economía ecuatoriana podría deteriorarse durante el año 2009 si: a) los precios del petróleo no recuperan su valor promedio del año 2007, b) continúan cayendo las remesas de dinero que envían los migrantes hacia el Ecuador, c) la balanza comercial del país muestra déficits significativos y, d) continúa la falta de financiamiento para el país y para las empresas ecuatorianas. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos no se conoce los efectos que podrían surgir derivados de este difícil entorno económico en el Ecuador. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.
8. Nuestro informe sobre el cumplimiento por parte de la compañía sobre la determinación y pago de obligaciones tributarias establecidas por la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento se emitirá por separado.

*Bcg Business Consulting Group*

**BCG Business Consulting Group  
del Ecuador Cía. Ltda.  
Registro Nacional de Auditores  
Externos No. SC.RNAE-376**



**M.B.A. Jefferson Galarza Salazar  
Socio División de Auditoría  
Registro Nacional de Contadores  
No.25987 (apoderado)**



**Roberto Arpi Hidalgo**

**Socio División de Auditoría  
Registro Nacional de Contadores No.22730**

**EGALAR S.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVO	<u>2008</u>	<u>2007</u>	PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	200	1,069	Obligaciones bancarias	151,921	280,584
Documentos y cuentas por cobrar			Proveedores	182,515	166,111
Clientes	186,858	194,947	Obligaciones Laborales	184,213	155,248
Otras cuentas por cobrar	6,889	9,697	Obligaciones fiscales	2,271	7,089
Gastos anticipados	45,006	29,726	<b>Total del pasivo corriente</b>	<u>520,920</u>	<u>609,032</u>
Inventarios	21,962	28,476	<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>		
<b>Total del activo corriente</b>	<u>260,915</u>	<u>263,915</u>	Obligaciones bancarias	737,445	584,083
			Accionistas y relacionadas	24,359	27,160
			<b>Total Pasivo</b>	<u>761,804</u>	<u>611,243</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS</b>	<b>923,483</b>	<b>1,089,885</b>		<b>1,282,724</b>	<b>1,220,275</b>
			<b>PATRIMONIO (ver estado adjunto)</b>	<b>(98,326)</b>	<b>133,525</b>
<b>Total del Activo</b>	<u><b>1,184,398</b></u>	<u><b>1,353,800</b></u>	<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<u><b>1,184,398</b></u>	<u><b>1,353,800</b></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

**EGALAR S.A.**  
**ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas	648,059	911,224
	<hr/>	<hr/>
Total ventas	648,059	911,224
Costo de Ventas	(806,873)	(773,595)
	<hr/>	<hr/>
Total Costo de ventas	(806,873)	(773,595)
Utilidad (pérdida) Bruta	(158,814)	137,629
Gastos Operativos		
De Administración	(101,551)	(71,377)
De Venta	(33,202)	(26,839)
	<hr/>	<hr/>
Utilidad (Pérdida) en Operación	(293,567)	39,413
Gastos Financieros	(109,852)	(100,918)
Otros ingresos y egresos	7,938	(4,623)
	<hr/>	<hr/>
Pérdida del ejercicio	<u>(395,481)</u>	<u>(66,128)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

**EGALAR S.A.**  
**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futura capitali-zación</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2007	11,000	1,478,348	305,373	123,048	(1,429,524)	488,245
Reverso transferencia de aportes		(288,593)				(288,593)
Revalorización terrenos						
Pérdida del año					(66,128)	(66,128)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	11,000	1,189,755	305,373	123,048	(1,495,651)	133,525
Aportes accionistas		163,630				163,630
Pérdida del año					(395,481)	(395,481)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	11,000	1,353,385	305,373	123,048	(1,891,132)	(98,326)

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

**EGALAR S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	654,211	1,071,018
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(737,531)	(796,263)
Gastos financieros	(109,852)	(100,918)
Otros ingresos/egresos (neto)	<u>7,938</u>	<u>(4,623)</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	(185,234)	169,214
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
(Incremento) disminución de Activo fijo (neto de retiros)	(1,163)	(29,358)
(Incremento) de Plantaciones de flores (neto)	<u>          </u>	<u>          </u>
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	(1,163)	(29,358)
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:		
Incremento (Disminucion) obligaciones bancarias	24,699	228,996
Aumento aportes futura capitalizacion	163,630	(80,187)
Disminución compañías relacionadas	(2,801)	
Reverso aportes futura capitalizacion	<u>          </u>	<u>(288,593)</u>
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>185,528</u>	<u>(139,784)</u>
Aumento (Disminución) neto de fondos	(869)	72
Efectivo al principio de año	<u>1,069</u>	<u>997</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>200</u></u>	<u><u>1,069</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

**EGALAR S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJO DE FONDOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**  
**(Continuación)**

Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pérdida neta del año	(395,481)	(66,128)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación	167,565	148,042
Cuentas Incobrables	1,937	1,998
Total cargos que no requieren de movimiento de efectivo	<u>169,502</u>	<u>150,040</u>
	(225,979)	83,912
 +/- Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	8,960	188,175
Inventarios	6,514	(5,406)
Otras cuentas por cobrar	(15,280)	2,249
Cuentas y documentos por pagar	16,404	(128,383)
Beneficios Sociales	28,965	23,423
Impuestos por pagar	(4,818)	5,244
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u><u>(185,234)</u></u>	<u><u>169,214</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

**EGALAR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La compañía fue constituida el 19 de octubre del 2000, con el objeto de dedicarse al cultivo, producción, comercialización, importación y exportación de todo tipo de flores, semillas, insumos especialmente para la floricultura.

Como resultado de un nivel bajo de producción y ventas, la compañía presenta pérdidas acumuladas por US\$ 1,891.132 y un patrimonio negativo de US\$ 98.326, lo que ha originado que existan problemas de liquidez, entrando así en causal de disolución de acuerdo a disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías. La administración de la compañía está tomando acciones correctivas para mejorar los niveles de ventas y así generar ingresos que cubran las necesidades de liquidez de la compañía, y satisfacer las expectativas de sus accionistas.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLÍTICAS CONTABLES**

**a. Preparación de los estados financieros**

Los estados financieros han sido preparados con bases a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

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

La preparación de estados financieros de acuerdo con 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 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. Ingresos y gastos**

Se reconocen sobre la base de lo devengado

**c. Inventarios**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para químicos y material de empaque utilizando el método promedio, asignando a resultados mediante el sistema periódico mensualmente. El saldo no excede a su valor de mercado.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLÍTICAS CONTABLES  
(continuación)**

**d. Gastos anticipados**

Se encuentra conformado por seguros pagados por anticipado, crédito tributario de Impuesto al valor agregado. De acuerdo a disposiciones legales dicho crédito tributario es susceptible de devolución ante un reclamo de pago en exceso ante el Servicio de Rentas Internas.

**e. Propiedades y equipos**

Con excepción del terreno que fueron revaluados de acuerdo con lo indicado en la nota 4, el rubro se presenta al costo histórico, menos depreciación acumulada, el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El terreno se presentan al valor que surge de un avalúo técnico practicado en el 2006 por un perito independiente contratado para dicho efecto; los resultados de dicho estudio y su incorporación a los estados financieros adjuntos fueron aprobados por la Junta General de Socios, habiendo originado un incremento de US\$ 305.372 en el valor de los activos, registrado con crédito a la cuenta Reserva por valuación.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan 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 a 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.

**f. Participación de los trabajadores en las utilidades**

Debido a que la compañía no generó utilidades en los años 2008 y 2007, no se ha provisionado el 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral.

**g. Provisión para impuesto a la renta**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a la base imponible de este impuesto (rentas gravadas menos gastos deducibles) y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuestos del 25% calculada sobre la base imponible del año. La tasa del impuesto a la renta se reduce al 15% para la base imponible que se capitalice hasta el 31 de diciembre del siguiente año. La Compañía no calculó la provisión para impuesto a la renta de los años 2008 y 2007 considerando que obtuvo pérdidas en dichos años

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLÍTICAS CONTABLES  
(continuación)**

**h. Reserva legal**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

**i. Reserva por valuación –**

Esta reserva se originó en el revalúo técnico de los terrenos que se describe en la Nota 2 literal e). El saldo acreedor de la Reserva por valuación 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. Utilidad por acción**

La compañía muestra la utilidad por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.23 “Utilidades por Acción”. Según este pronunciamiento, las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

**NOTA 3 – CLIENTES**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes nacionales	93.096	76.219
Clientes del exterior	100.573	123.602
Provision cuentas incobrables	(6.811)	(4.874)
Total	<u>186.858</u>	<u>194.947</u>

El movimiento del año de la provisión de cuentas incobrables es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	4.874	2.876
Adiciones provision	1.937	1.998
Utilizaciones del año		
Total	<u>6.811</u>	<u>4.874</u>

#### NOTA 4 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Fertilizantes	2.357	5.285
Fitosanitarios	2.432	4.013
Material de Poscosecha	16.562	17.558
Materiales y suministros	611	1.620
Total	<u>21.962</u>	<u>28.476</u>

#### NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasa anual de depreciación %
Construcciones e instalaciones	158.957	158.957	5%
Equipo y maquinaria	101.268	100.627	10%
Muebles y Enseres	2.429	2.429	10%
Equipo electrónico	3.390	3.032	33%
Vehiculos	15.743	15.743	20%
Invernaderos	52.771	52.771	20% Y 10%
Plantas	831.872	638.866	20%
	<u>1.166.430</u>	<u>972.425</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(558.320)</u>	<u>(576.737)</u>	
	608.110	395.688	
Terrenos	315.373	315.373	
Plantas en proceso	<u>315.373</u>	<u>378.824</u>	
Total al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>923.483</u>	<u>1.089.885</u>	

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos netos al inicios del año	1.089.885	1.208.569
Adiciones y retiros (netos)	1.163	29.358
Gasto depreciación	<u>(167.565)</u>	<u>(148.042)</u>
Saldos netos a finales del año	<u>923.483</u>	<u>1.089.885</u>

#### NOTA 6 – OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>CORTO PLAZO</b>		
Sobregiro Bancario	113,128	23,949
Banco del Pichincha		
Banco del Pichincha 3076000 (1)	11,113	158,763
Banco del Pichincha 225237 (1)	20,641	97,872
Intereses por pagar	7,039	
Total al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>151,921</u>	<u>280,584</u>

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>LARGO PLAZO</b>		
Banco del Pichincha 3076000 (1)	258.086	111.237
Banco del Pichincha 225237 (1)	479.359	402.128
Intereses por pagar		70.718
Total al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>737.445</u>	<u>584.083</u>

(1) Con fecha 29 de agosto del 2008, se procedió a refinanciar la deuda con el Banco del Pichincha, a 7 años plazo con una tasa de interés del 10% anual, con vencimiento en julio del 2015, con un año de gracia para capital.

## NOTA 7 – OBLIGACIONES LABORALES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Décimo tercer sueldo	17,040	15,054
Décimo Cuarto Sueldo	4,234	3,687
Nómina por pagar	28,656	16,553
Fondo de reserva	24,102	31,743
Aportes y préstamos Iess por pagar	110,181	88,211
Total al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>184,213</u>	<u>155,248</u>

Durante el año 2008 y 2007 la compañía por concepto de Sueldos y salarios incurrió en un gasto de US\$ .330.713 y US\$.312.062 respectivamente.

La compañía mantiene obligaciones con el IESS, por aportes, fondos de reserva y prestamos por US\$ 134.281, deuda que se espera sea negociada con la mencionada institución.

## NOTA 8 – OBLIGACIONES FISCALES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	2,271	6,854
Retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado		235
Total al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>2,271</u>	<u>7,089</u>

## NOTA 9 – CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende 11.000 acciones de un valor de US\$ 1,00 cada una.

#### **NOTA 10 – SITUACIÓN TRIBUTARIA**

La compañía tiene el derecho a efectuar el reclamo de restitución del impuesto al valor agregado pagado en actividades de exportación. Así la compañía mantiene en libros un saldo de US \$ 35.391 (incluido dentro de Gastos anticipados) de crédito tributario a ser reclamado caso contrario estos valores significarían una pérdida para la Compañía. Sin embargo el Servicio de Rentas Internas tiene la facultad de negar la devolución del mencionado crédito tributario.

#### **NOTA 11 – EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de abril 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.