

Deloitte.

Archivo general

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

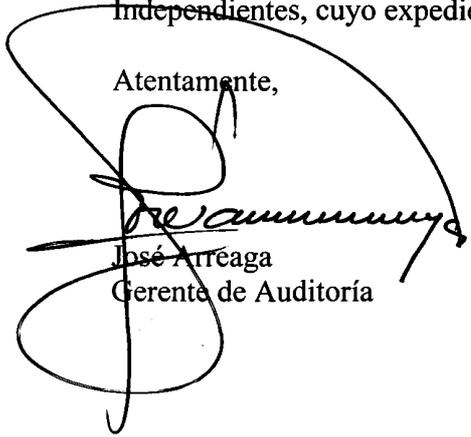
Abril 30, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Schreurs Ecuador Cía. Ltda. por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 94339.

Atentamente,



José Arréaga
Gerente de Auditoría



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Schreurs Ecuador Cía. Ltda.

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

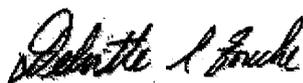
A los Señores Socios de
Schreurs Ecuador Cía. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Schreurs Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

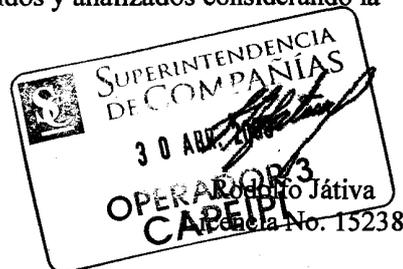
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Schreurs Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se explica con más detalle 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 tendrían 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.



Abril 27, 2009
Registro No. 019



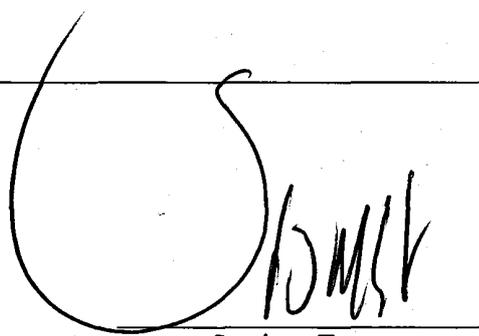
SCHREURS ECUADOR CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		43	1
Cuentas por cobrar comerciales	3	522	458
Inventarios		13	11
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>102</u>	<u>148</u>
Total activos corrientes		<u>680</u>	<u>618</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	5		
Terreno		307	307
Edificio		237	237
Instalaciones		131	116
Vehículos		112	89
Invernaderos		70	42
Muebles y enseres		43	36
Equipo de computación		31	19
Maquinaria		12	2
Equipos de oficina		<u>8</u>	<u>2</u>
Total		951	850
Menos depreciación acumulada		<u>129</u>	<u>65</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>822</u>	<u>785</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO		<u>17</u>	<u>-</u>
OTROS ACTIVOS		<u>35</u>	<u>-</u>
TOTAL		<u>1,554</u>	<u>1,403</u>

Ver notas a los estados financieros

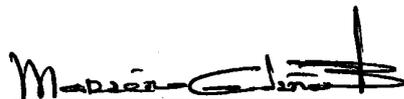


Santiago Torres
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	403	366
Participación a trabajadores	7	18	14
Impuesto a la renta	8	2	14
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>178</u>	<u>104</u>
Total pasivos corrientes		<u>601</u>	<u>498</u>
OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO			
		<u>17</u>	<u>-</u>
CUENTAS POR PAGAR A CASA MATRIZ A LARGO PLAZO			
	11	<u>537</u>	<u>852</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
	12		
Capital social		366	59
Reserva legal		7	4
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>26</u>	<u>(10)</u>
Patrimonio de los socios		<u>399</u>	<u>53</u>
TOTAL			
		<u>1,554</u>	<u>1,403</u>


Galo Sánchez
Gerente Financiero


Mariana Gudino
Contadora

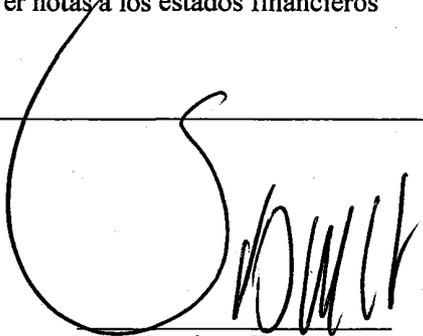
SCHREURS ECUADOR CIA. LTDA.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		1,315	1,031
COSTO DE VENTAS		<u>648</u>	<u>468</u>
MARGEN BRUTO		667	563
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	13	<u>572</u>	<u>455</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		95	108
OTROS GASTOS, NETO		<u>13</u>	<u>16</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>82</u>	<u>92</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		18	14
Impuesto a la renta		<u>25</u>	<u>30</u>
Total		<u>43</u>	<u>44</u>
UTILIDAD NETA		<u>39</u>	<u>48</u>

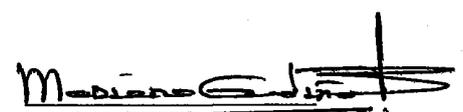
Ver notas a los estados financieros



Santiago Torres
Gerente General



Galo Sánchez
Gerente Financiero



Mariana Gudino
Contadora

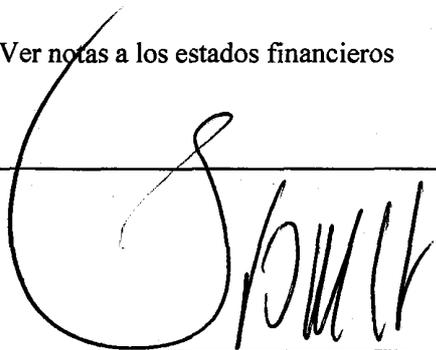
SCHREURS ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
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>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006		1	4	5
Utilidad neta			48	48
Transferencia		3	(3)	
Capitalización	<u>59</u>	<u>—</u>	<u>(59)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	59	4	(10)	53
Utilidad neta			39	39
Transferencia		3	(3)	
Aportes en efectivo	<u>307</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>307</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>366</u>	<u>7</u>	<u>26</u>	<u>399</u>

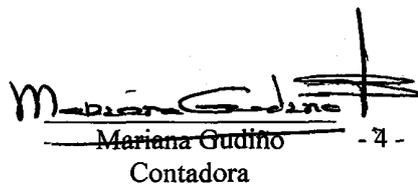
Ver notas a los estados financieros



Santiago Torres
Gerente General



Galo Sánchez
Gerente Financiero



Mariana Gudino
Contadora

SCHREURS ECUADOR CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	1,219	912
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,284)	(600)
Participación a trabajadores	(14)	(19)
Impuesto a la renta	(37)	(22)
Otros gastos, neto	<u>(21)</u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(137)</u>	<u>269</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(102)	(329)
Adquisición de otros activos	(35)	
Inversiones a largo plazo	(17)	
Precio de venta de propiedades y equipos	<u>9</u>	<u>52</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(145)</u>	<u>(277)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligación por pagar a bancos	17	(6)
Aportes en efectivo	<u>307</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>324</u>	<u>(6)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	42	(14)
Saldos al comienzo del año	<u>1</u>	<u>15</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>43</u>	<u>1</u>

(Continúa...)

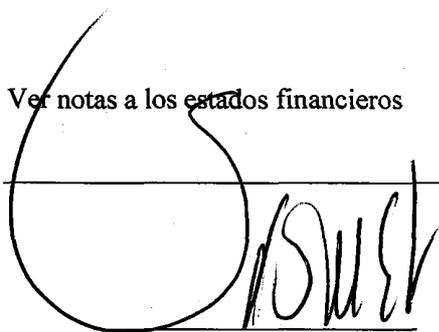
SCHREURS ECUADOR CIA. LTDA.

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

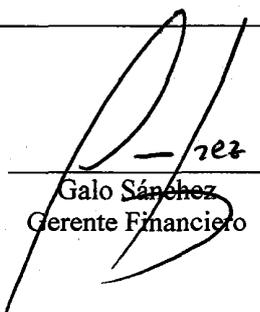
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	39	48
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	64	53
Provisión para cuentas dudosas	32	48
Bajas de propiedades y equipos		12
Pérdida (Utilidad) en venta de propiedades y equipos	(8)	2
Amortización de otros activos		6
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(96)	(119)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	46	(57)
Inventarios	(2)	(11)
Cuentas por pagar	37	191
Cuentas por pagar a casa matriz a largo plazo	(315)	
Participación a trabajadores	4	(5)
Impuesto a la renta	(12)	8
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>74</u>	<u>93</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(137)</u>	<u>269</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos de cuentas por pagar relacionadas	<u>—</u>	<u>61</u>

Ver notas a los estados financieros



Santiago Torres
Gerente General



Galo Sánchez
Gerente Financiero



Mariana Gudino
Contadora

SCHREURS ECUADOR CIA. LTDA.

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

1. OPERACIONES

Schreurs Ecuador Cía. Ltda., es una subsidiaria de Piet Schreurs Holding B.V. - Holanda, fue constituida en el Ecuador el 20 de enero del 2003 y su actividad principal es la comercialización y venta de derechos de regalías sobre marcas y obtenciones vegetales de plantas ornamentales.

Durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país 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 afectado las condiciones económicas del Ecuador, 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 ha diseñado 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 tendrían 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. 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:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas son reconocidos de acuerdo al contrato establecido con cada cliente y la facturación respectiva, los costos son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y regalías.

Valuación de Propiedades y Equipos - Se muestran al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos 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, instalaciones, invernaderos, maquinaria y equipo de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Bienes de Arrendamiento Mercantil - Los activos adquiridos en arrendamiento mercantil son activados y reconocido el pasivo por el monto total de los respectivos contratos.

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

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	606	510
Provisión para cuentas dudosas	<u>(84)</u>	<u>(52)</u>
Total	<u>522</u>	<u>458</u>

4. 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)	
Préstamos a empleados	72	124
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA	20	5
Anticipo a proveedores	7	19
Anticipo a empleados	<u>3</u>	<u>-</u>
Total	<u>102</u>	<u>148</u>

5. 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	785	575
Adquisiciones	102	329
Ventas	(1)	(54)
Bajas		(12)
Depreciación	<u>(64)</u>	<u>(53)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>822</u>	<u>785</u>

Durante el año 2008 y 2007, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$4 mil (US\$3 mil en el año 2007) en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos. Al 31 de diciembre del 2008, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$31 mil (US\$61 mil en el año 2007). Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía realizó la activación y reconocimiento del pasivo de los bienes en arrendamiento mercantil, por el monto total de los respectivos contratos.

6. 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)	
Piet Schreurs Holding B.V. - Casa Matriz	370	305
Proveedores locales	<u>33</u>	<u>61</u>
Total	<u>403</u>	<u>366</u>

Piet Schreurs Holding B.V. - Casa Matriz - Corresponde principalmente a cuentas por pagar por concepto de regalías, asesoría técnica y material vegetal importado.

7. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	14	19
Provisión del año	18	14
Pagos efectuados	<u>(14)</u>	<u>(19)</u>
Saldos al fin del año	<u>18</u>	<u>14</u>

8. 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 los socios 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	64	78
Amortización de pérdidas tributarias		(9)
Gastos no deducibles	<u>37</u>	<u>50</u>
Utilidad gravable	<u>101</u>	<u>119</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>25</u>	<u>30</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	14	6
Provisión del año	25	30
Pagos efectuados	<u>(37)</u>	<u>(22)</u>
Saldos al fin del año	<u>2</u>	<u>14</u>

Están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2005 al 2008.

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2008, no superaron el importe acumulado mencionado.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones fiscales	124	10
Proveedores	31	61
Beneficios sociales	12	15
Anticipos de clientes	7	18
Otras	<u>4</u>	<u>—</u>
Total	<u>178</u>	<u>104</u>

11. CUENTAS POR PAGAR A CASA MATRIZ A LARGO PLAZO

Corresponde a préstamos otorgados por Piet Schreurs Holding (Casa Matriz), los cuales no tienen plazos de vencimiento y no generan interés.

12. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 366,300 participaciones sociales de US\$1 de valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13. TRANSACCIÓN SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍA RELACIONADA

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costos	<u>421</u>	<u>239</u>
Compras	<u>-</u>	<u>15</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

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