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

Septiembre 14, 2009

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 2008, de Florícola Express S.A., expediente No. 94587

Atentamente,

Rocío Martínez
SC-RNAE 649

Superintendencia de Compañías
SEP 16 2009
CAU

Ignacio Asín y Vicente Heredia (Sector San Fernando) Bloque "C" 206 • Teléfax: 226-4153
Celular: 09 839-7325 • E-mail: ac_auditores@panchonet.net • Quito - Ecuador

FLORICOLA EXPRESS S.A.

Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2008
e Informe de los Auditores
Independientes

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de Florícola Express S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Florícola Express S.A. 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 Florícola Express S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 no fueron examinados por nosotros ni por otros auditores, en razón que de acuerdo a disposiciones legales en el país, no requería auditoría externa.

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 Florícola Express S.A. al 31 de diciembre del 2008, los resultados 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, a partir del mes de febrero del 2008, por así convenir a sus intereses, la Compañía decidió reorientar sus actividades únicamente a la colocación de fletes aéreos para la transportación de rosas exportadas. Por lo tanto, en esa fecha vendió la totalidad de sus inventarios a la compañía relacionada Guaisa S.A. y transfirió a esta, la actividad de comercialización de químicos y materiales.

5. 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.

Martínez Chávez y Asociados
Junio 19, 2009
SC.RNAE- 649

Rocío Martínez
Licencia No. 26171

Ignacio Asín y Vicente Heredia (Sector San Fernando) Bloque "C" 206 • Teléfax: 226-4153
Celular: 09 839-7325 • E-mail: ac_auditores@panchonet.net • Quito - Ecuador

FLORICOLA EXPRESS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	**Notas**	**2008**	**2007**
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		1	
Cuentas por cobrar comerciales			170
Inventarios			600
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	3	173	154
Total activos corrientes		174	924
EQUIPO:			
Vehículos		4	4
Menos depreciación acumulada		1	
Equipo, neto		3	4
COMPAÑIAS RELACIONADAS	4	357	539
TOTAL		534	1,467

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias		1	168
Cuentas por pagar	5	63	1,223
Participación a trabajadores	6	6	5
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	7	31
Total pasivos corrientes		77	1,427
COMPAÑIAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO	9	413	
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		2	2
Reserva legal		4	3
Reserva facultativa		34	23
Utilidades retenidas		4	12
Total patrimonio		44	40
TOTAL		534	1,467

Ver notas a los estados financieros

FLORICOLA EXPRESS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2008	2007
VENTAS NETAS		1,735	4,853
COSTO DE VENTAS		1,669	4,697
MARGEN BRUTO		66	156
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas			1
Gastos de administración		2	9
Total		2	10
UTILIDAD DE OPERACIONES		64	146
OTROS GASTOS:			
Gastos financieros		53	10
Otros gastos		5	117
Total		58	127
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		6	19
MENOS:			
Participación a trabajadores	6	1	3
Impuesto a la renta	7	1	4
Total		2	7
UTILIDAD NETA		4	12

Ver notas a los estados financieros

FLORICOLA EXPRESS S.A.

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)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2	1	8	17	28
Utilidad neta				12	12
Transferencia	—	2	15	(17)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2	3	23	12	40
Utilidad neta				4	4
Transferencia	—	1	11	(12)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2	4	34	4	44

Ver notas a los estados financieros

FLORICOLA EXPRESS S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2008	2007
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,087	4,298
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,273)	(4,048)
Intereses pagados	(53)	(10)
Impuesto a la renta	(1)	(10)
Otros gastos, neto	(5)	(117)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	(245)	113
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(4)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto de pagos	(167)	(109)
Obligaciones con compañías relacionadas, neto de pagos	413	
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	246	(109)
BANCOS:		
Incremento neto durante el año	1	
Saldos al comienzo del año		
SALDOS AL FIN DEL AÑO	1	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	4	12
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de equipo	1	
Venta de inventarios a Guaisa S.A.	(432)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	170	(16)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(19)	(44)
Inventarios	600	(41)
Compañías relacionadas	614	(539)
Cuentas por pagar	(1,160)	799
Participación a trabajadores	1	3
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(24)	(61)
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(245)	113

Ver notas a los estados financieros

FLORICOLA EXPRESS S.A.

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

1. OPERACIONES

Florícola Express S.A., está constituida en la República del Ecuador, y su objeto principal es la venta de insumos químicos y materiales para el cultivo de rosas, así como la colocación de fletes aéreos para la transportación de las rosas exportadas. Sus principales clientes son Guaisa S.A. y Terrafrut S.A..

A partir del mes de febrero del 2008, por así convenir a sus intereses, la Compañía decidió reorientar sus actividades únicamente a la colocación de fletes aéreos para la transportación de rosas exportadas. Por lo tanto, en esa fecha vendió la totalidad de sus inventarios a la compañía relacionada Guaisa S.A. y transfirió a esta, la actividad de comercialización de químicos y materiales

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.

Valuación de Equipo - Al costo de adquisición. El costo de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 para vehículos. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisiones 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.

3. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de impuesto a la renta	172	140
Impuesto al valor agregado en compras		11
Otras	1	3
Total	173	154

4. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Guaisa S.A.	176	389
Acualosa S.A.	181	150
Total	357	539

5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Decoflor S.A.	57	88
Tonicomsa S.A.		150
Corpcultivos S.A.		106
Grupo Cartopel		82
Interoc S.A.		71
Agripac		69
Palmeras de los Andes S.A.		63
Marquim Flowers		62
Amexco Cía. Ltda.	4	
Otros menores	2	532
Total	63	1,223

6. PARTICIPACION 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:

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5	2
Provisión del año	1	3
Saldos al fin del año	6	5

7. 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:

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores y utilidad gravable	5	16
Impuesto a la renta cargado a resultados	1	4

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

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		1
Provisión del año	1	4
Pagos efectuados	(1)	(5)
Saldos al fin del año	—	—

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y por tanto son susceptibles de revisión por parte del Servicio de Rentas Internas las declaraciones del 2005 al 2008.

8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado por pagar		17
Sueldos y beneficios sociales por pagar	7	7
Retenciones en la fuente	—	7
Total	7	31

9. COMPAÑIAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO

Un resumen de compañías relacionadas a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Palpailón S.A.	377	
Terrafrut S.A.	32	
Grimp S.A.	3	
Indipasisa S.A.	1	—
Total	413	—

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,000 acciones de US$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos 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.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	3,342	1,011
Compras	____	418

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (junio 19 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.