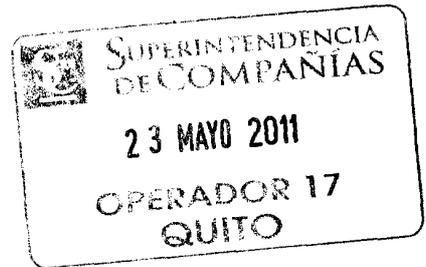


C/R 1008004



Quito – Ecuador, Abril 15 de 2011

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

GREENAGRO S.A.

1. He auditado los estados financieros que se acompañan de **GREENAGRO S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la compañía por los estados financieros

2. La Administración de **GREENAGRO S.A.**, es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

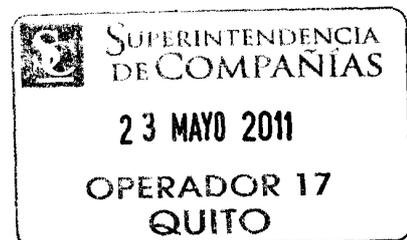
Responsabilidad del Auditor

3. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría y aseguramiento. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas.
4. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, 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 Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideró que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarme una base para expresar mi opinión de auditoría.

Opinión

6. *En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **GREENAGRO S.A.**, al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.*
7. *El déficit presentado este período y varios años anteriores al 31 de diciembre del 2010, esta situación a mi juicio, indican que la continuación de la Compañía como negocio en marcha, depende de la situación en la actividad económica del sector agrícola, la capacidad productiva de la finca y de su habilidad para generar el suficiente flujo de fondos para cubrir sus obligaciones y lograr resultados satisfactorios.*
8. *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.*


Dra. Rocío Reina F.
S.C. R.N.A.E. No. 650
Registro Nacional C.P.A. No. 27770



GREENAGRO S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas		31 de diciembre de	
			2010	2009
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y Bancos	3	US \$	4,839.20	48,418.45
Clientes	4		30,261.72	70,417.79
Cuentas por Cobrar Empleados			3,637.58	3,338.03
Otras Cuentas por Cobrar			6,603.74	7,256.60
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	5		11,079.63	6,777.50
Inventarios	6		558,949.90	300,726.79
Pagos Anticipados	7		190,594.48	235,444.88
Total Activos Corrientes			<u>805,966.25</u>	<u>672,380.04</u>
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO				
Terrenos			202,861.63	202,861.63
Propiedad, Maquinaria y Equipo			1,071,323.01	1,108,161.51
(Menos): Depreciación Acumulada y Amortización			(502,857.44)	(449,132.30)
Total Propiedades, Maquinaria y Equipo	8		<u>771,327.20</u>	<u>861,890.84</u>
Activo No Corriente				
Inversiones GMI - CONEISA	9		64.00	64.00
Cargos diferidos proyectos agrícolas	10		30,781.98	364,187.18
Cargos mantenimiento hacienda	11		214,265.19	194,811.69
Amortización cargos diferidos	11		(96,104.08)	(74,528.38)
TOTAL ACTIVOS		US \$	<u>1,726,300.54</u>	<u>2,018,805.37</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Sra. Martha Jarrín de Crespo
Gerente General


Dra. Mayra Sánchez
Contadora General
Registro C.P.A No. 17-524

GREENAGRO S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

			31 de diciembre de	
	Notas		2010	2009
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE				
Proveedores	12	US \$	29,340.38	59,732.73
Obligaciones Patronales	13		5,021.12	6,750.83
Obligaciones Fiscales	14		16,545.28	17,567.14
Anticipos Clientes y otros			-	20.91
Cuentas por Pagar Cias Relacionadas	15		3,742.24	2,788.17
Préstamos c/p Sr. Crespo			28,756.83	-
Otras cuentas por pagar a empleados			20,531.60	22,563.00
Total Pasivo Corriente			<u><u>103,937.45</u></u>	<u><u>109,422.78</u></u>
Pasivo Largo Plazo				
Préstamo con Socios GMI año 2010	16		492,000.00	-
TOTAL PASIVO			<u><u>595,937.45</u></u>	<u><u>109,422.78</u></u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Capital Social	17		1,778,015.00	800.00
Aportes para Futuras Capitalizaciones			131,367.59	2,753,786.25
Resultados de Ejercicios Anteriores			-	(845,203.66)
Pérdida Presente Ejercicio 2010			(779,019.50)	-
Total Patrimonio de los Accionistas			<u><u>1,130,363.09</u></u>	<u><u>1,909,382.59</u></u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		US \$	<u><u>1,726,300.54</u></u>	<u><u>2,018,805.37</u></u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Sra. Martha Jarrin de Crespo
Gerente General


Dra. Mayra Sánchez
Contadora General
Registro C.P.A No.17-524

GREENAGRO S.A.
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

INGRESOS	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Ventas	US \$ 128,015.59	190,231.99
Devoluciones en Ventas	(92.00)	(9,583.95)
(Menos): Costo de Ventas	(549,083.46)	(747,095.78)
Utilidad y/ o Pérdida en Ventas	<u>(421,159.87)</u>	<u>(566,447.74)</u>
GASTOS		
(Menos): Gastos de Ventas	(19,962.90)	(31,272.77)
Gastos Administrativos	(141,929.94)	(124,555.22)
Utilidad y/o Pérdida Operacional	<u>(583,052.71)</u>	<u>(722,275.73)</u>
Más: Ingresos no Operacionales	2,750.42	4,615.80
(Menos): Egresos no Operacionales	(185,342.44)	(127,543.73)
Pérdida del Presente Ejercicio	US \$ <u><u>(765,644.73)</u></u>	<u><u>(845,203.66)</u></u>
(Menos): Participación Trabajadores	-	-
(Menos): Impuesto a la Renta	18 (13,374.77)	-
Pérdida del Ejercicio	US \$ <u><u>(779,019.50)</u></u>	<u><u>-</u></u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Sra. Martha Jarrín de Crespo
 Gerente General


 Dra. Mayra Sánchez
 Contadora General
 Registro C.P.A No.17-524

GREENAGRO S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en dólares americanos)

Descripción		Capital Social	Aporte Futuras Capitalizaciones	Resultado del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 2009	US\$	800.00	2,753,786.25	(845,203.66)	1,909,382.59
Transferencia a Aportes futuras capitalizaciones		-	(845,203.66)	845,203.66	-
Registro Aumento de Capital		1,777,215.00	(1,777,215.00)	-	-
Pérdida del Ejercicio 2010		-	-	(779,019.50)	(779,019.50)
Saldos al 31 de Diciembre de 2010	US\$	1,778,015.00	131,367.59	(779,019.50)	1,130,363.09

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

GREENAGRO S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

		Año terminado al 31 de diciembre de	
		2010	2009
Pérdida Neta	US\$	(779,019.50)	(845,203.66)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el Flujo de Efectivo provisto en actividades de operación			
Depreciaciones		123,784.64	111,980.34
Amortizaciones		21,575.70	7,017.81
Baja Inventarios		1,442.65	-
Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el capital de trabajo		<u>(632,216.51)</u>	<u>(726,205.51)</u>
Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación			
Aumento Cuentas por Cobrar		36,207.25	(27,053.84)
Aumento Inventarios		(259,665.75)	(90,611.17)
Aumento Pagos Anticipados		44,850.40	(53,012.22)
Disminución Cargos Diferidos		313,951.70	110,316.57
Aumento Proveedores		(30,392.35)	3,615.69
Aumento Cuentas por Pagar		(3,849.81)	7,727.61
Efectivo Neto (usado) en actividades de Operación		<u>101,101.44</u>	<u>(49,017.36)</u>
FLUJO DE EFECTIVO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION			
Adiciones a Propiedad, Planta y Equipo		(69,434.02)	(84,094.46)
Efectivo recibido en venta de activos		36,213.02	25,999.11
Efectivo Neto (usado) en Actividades de Inversión		<u>(33,221.00)</u>	<u>(58,095.35)</u>
FLUJO DE EFECTIVO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Sobregiros			(20,000.00)
Obligaciones Bancarias		28,756.83	(466,483.33)
Obligaciones GMI		492,000.00	1,367,000.00
Efectivo Neto (usado) por Actividades de Inversión		<u>520,756.83</u>	<u>880,516.67</u>
Aumento Neto del Efectivo		(43,579.25)	47,198.45
Efectivo al Inicio del Año		48,418.45	1,220.00
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	US \$	<u>4,839.20</u>	<u>48,418.45</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Sra. Martha Jarrín de Crespo
Gerente General


Dra. Mayra Sánchez
Contadora General
Registro C.P.A No. 17-524

GREENAGRO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

(Expresado en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

1.1 Antecedentes

La compañía fue constituida en la Ciudad de Quito Capital de la República del Ecuador mediante escritura pública celebrada ante el Notario Vigésimo Cuarto del cantón doctor Sebastián Valdivieso Cueva el 3 de abril de 2001 bajo la denominación de Greenagro S.A., e inscrita en el Registro Mercantil No.86 tomo 115 del 20 de Septiembre de 2001 y aprobada por la Superintendencia de Compañías, mediante resolución No. 01-G-IJ0007662. El domicilio de la compañía es la ciudad de Santa Elena.

1.2 Objeto Social

El objeto principal de la compañía es la agricultura y la producción, comercialización, elaboración, importación y exportación de productos vegetales en todas sus fases así como también el cultivo, propagación investigación, desarrollo, comercialización, procesamiento y exportación de especies vegetales. La instalación de plantas extractoras, empacadoras, laboratorios, invernaderos y demás instalaciones que permitan el desarrollo de su objeto social, prestación de servicios de asesoría técnica y administrativa de empresas similares. Además la compañía podrá comprar y vender bienes muebles e inmuebles necesarios para cumplir su objeto social.

GREENAGRO S.A., es una sociedad anónima constituida en el Ecuador, subsidiaria poseída en el 99,99% del capital social corresponde a Galápagos Management Inc.(GMI) una compañía constituida y regida bajo las leyes de la República de Panamá y apenas el 0,01% corresponde a Loveroses S.A.

La Finca de la compañía se encuentra ubicada en el Km. 96 vía a la Costa, Zapotal-Ecuador.

Esta compañía vendió en el período 2010 uva, maíz- choclos y gérberas y en el 2009 principalmente espárragos, gérberas, uva y plátano además utiliza material de empaque, los mismos son vendidos a clientes nacionales y del exterior entre estos tenemos en el período 2010; Farmmasters, Flortec S.A., Ludivan S.A. y en el 2009 Sunrise Produce Service, Fresflor, Sueños de los Andes Bouquet entre otros.

GREENAGRO S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

Actualmente las ventas se las realiza a 30 días plazo a sus clientes y bajo sus propios canales de comercialización.

Las compras de los agroquímicos nitratos y sulfatos de magnesio entre otros son adquiridos a Sircus S.A., Agripac S.A. Moralva Cia Ltda, y varios proveedores nacionales y del exterior.

2. Principales Principios y/o Criterios Contables

2.1. Base de Presentación

La compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

2.2. Período

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010, y son presentados en dólares americanos, que es la moneda oficial en el Ecuador.

2.3. Inventarios

El método de valoración de inventarios que la empresa utiliza es el promedio ponderado, el que no excede el valor de mercado, Greenagro S.A. se encuentra registrado como importador de semillas de hortalizas, vid, flores y árboles frutales, y la producción de productos vegetales en todas sus fases.

2.4. Propiedad, Maquinaria y Equipo

Estos han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones, han sido determinadas en base al método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, y otros activos al costo histórico de adquisición menos la respectiva amortización acumulada de acuerdo a los siguientes porcentajes:

GREENAGRO S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

	Porcentaje
	2010- 2009
Programas y Marcas	33%y 20%
Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%
Equipo de Cómputo	33%
Equipo de Comunicación	10%
Bombas y Motores	10%
Cuartos Fríos	10%
Edificios	5%
Postcosecha Gerberas	10%
Invernaderos	14%
Maquinaria Agrícola	20%
Sistema Eléctrico y de Riego	10%
Cable Vía y Planta Potabilizadora	10%
Postcosecha Espárragos	10%

2.5. Provisión Cuentas Incobrables

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la compañía no ha realizado provisión alguna sobre la Cartera.

2.6 Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha provisionado los beneficios sociales que por ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (I.E.S.S.) tales como: Fondos de Reserva, Décimo Tercer Sueldo, Décimo Cuarto Sueldo.

2.7 Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio

El Código del Trabajo establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio consecutivo de 25 años en una misma institución. Se registra en forma anual esta provisión de conformidad con los estudios actuariales pertinentes, elaborados por una sociedad debidamente registrada en la Superintendencia de Compañías considerando las disposiciones emitidas al respecto por la Ley de Régimen

GREENAGRO S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

acumulados para estos beneficios ya que la compañía no cuenta con empleados antiguos.

2.8 Participación Trabajadores

Según las disposiciones laborales vigentes en el país, la compañía debe reconocer a sus trabajadores Utilidades del 15 % con cargo a los resultados del ejercicio. La compañía presenta Pérdidas por USD\$ 845.203,66 y USD\$ 779.019,50 al 31 de diciembre de 2009 y 2010 respectivamente.

2.9 Impuesto a la Renta

Con el fin de atraer el capital nacional y extranjero, se establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del diez por ciento (10%) en la tarifa del impuesto a la renta. Por tanto, aplicarán la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25%, sobre el resto de las utilidades, procedimiento que debe ser legalizado con la respectiva escritura pública hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25% de la base imponible de cada año.

A partir del Ejercicio 2010, los Anticipos de Impuesto a la Renta, según disposiciones legales, constituye tributo mínimo no reembolsable.

3. Caja – Bancos

Corresponde a:

Detalle	2010	2009
Banco Pichincha Cta. Cte. 00288523-4	US \$ 3.664,87	44.282,91
Bank of América Account	-	2.915,54
Cajas Chicas, hacienda, Quito	1.174,33	1.220,00
US \$	<u>4.839,20</u>	<u>48.418,45</u>

GREENAGRO S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

4. Clientes

Corresponde a:

Detalle		2010	2009
Cientes Locales	US \$	17.632,24	35.875,53
Cuentas por Cobrar Cheques Protestados		-	492,28
Cientes del Exterior		12.629,48	34.049,98
	US \$	<u>30.261,72</u>	<u>70.417,79</u>

5. Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas

Se refiere a:

Detalle		2010	2009
Coneisa	US \$	5.835,50	1.524,81
Dorlia		4.866,32	4.866,32
Cresimpex		377,81	386,37
	US \$	<u>11.079,63</u>	<u>6.777,50</u>

6. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la compañía presenta en sus inventarios:

GREENAGRO S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

Detalle	2010	2009
<i>Inventario Productos Terminados</i>		
Espárrago	US \$ 40,92	53,93
Uva	-	2.801,86
Plátano	-	112,00
Pt Mangueras	6.856,47	-
<i>Inventario Producción en Proceso</i>		
Uva	-	19.008,12
Neen	80.031,72	-
Espárrago	4.231,72	70.848,64
Semillero Vivero Cacao	24.013,91	-
Cacao 24 lotes	300.260,33	98.218,76 (*)
Arboles Laurel y otros	7.831,95	3.478,32
Pisco	31.717,24	12.929,48
Gerberas 0.08 has PP	-	4.444,12
Plátano	3.045,65	-
Compost y otros	12.050,51	-
Maíz	3.589,55	4.077,50
<i>Inventario Insumos y Materiales</i>		
Inventario Insumos Agrícolas	20.191,73	23.876,62
Inventario de Material de Empaque	42.900,44	42.211,77
Inventario de Material Diverso	22.187,76	18.665,67
US \$	<u>558.949,90</u>	<u>300.726,79</u>

(*) Este valor corresponde a los costos de cultivo de cacao en su etapa vegetativa, los mismos que serán registrados como inversión una vez que el cultivo pase a la fase productiva.

7. Pagos Anticipados

Se refiere a:

Detalle	2010	2009
Anticipos a proveedores	US \$ 327,27	3.367,90
Seguro de Vehículos	12,35	1.394,73
Anticipo Impuesto a la Renta	13.077,52	23.650,39
Iva en Compras	-	15.133,85
Impuesto Retenido en la Fuente	525,76	297,25
Impuesto Iva Retenido	-	326,06
Crédito Tributario IVA	139.422,70	186.564,34
Crédito Tributario Fuente Retenido	34.052,86	2.038,56
Crédito Tributario Iva Retenido	3.176,02	2.671,80
US \$	<u>190.594,48</u>	<u>235.444,88</u>

GREENAGRO S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

8. Propiedad ,Maquinaria y Equipo

(Ver página siguiente)

GREENAGRO S.A.
Movimiento de Propiedades, Maquinaria y Equipo

Detalle	Plantas	Programas y Marcas	Muebles y Enseres	Maquinaria y Equipo	Vehículos	Equipo de Computación	Equipo de Comunicación	Bombas y Motores	Cuartos Frios	Edificios	Postcosecha Gerbenas	Invernadero	Maquinarias Agrícolas	Sistema Eléctrico	Sistema de Riego	Adecuación Bosque T.	Cable Via	Planta Potabilizadora	Postcosecha Espárrago	Total Activo	Terreno	Depreciación Acumulada	Total Neto
Saldo al 31 de Diciembre de 2009	93,628.08	387.00	8,087.00	-	62,786.15	3,015.20	8,891.34	50,858.43	58,012.10	182,873.51	14,099.84	87,476.46	75,862.84	39,063.97	378,295.89	-	2,700.00	11,884.87	29,680.04	1,108,161.51	202,861.63	(445,132.30)	861,890.84
Adiciones	18,734.60	-	454.60	6,870.00	651.15	-	-	2,916.07	-	2,556.29	-	-	5,033.12	12,138.36	20,079.21	-	-	-	-	69,434.02	-	(123,784.64)	(54,350.62)
Bajas	(53,241.68)	(367.00)	-	-	(49,941.88)	(903.20)	-	-	-	-	-	-	(1,818.78)	-	-	-	-	-	-	(105,272.52)	-	70,059.50	(36,213.02)
Ajustes y Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de Diciembre de 2010	59,119.00	-	5,174.60	6,870.00	13,495.42	2,112.00	8,891.34	53,774.43	58,012.10	185,229.80	14,099.84	87,476.46	79,077.30	57,192.35	398,075.10	-	2,700.00	11,884.87	29,680.04	1,071,343.01	202,861.63	(302,857.44)	771,327.20

GREENAGRO S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

9. Inversiones

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, corresponde a la compra del 1% de las acciones en la Compañía relacionada Consultores e Inversionistas S.A. CONEISA, donde el único accionista era la Compañía Galápagos Management Inc.(GMI).

10. Otros Activos Diferidos Proyectos Agrícolas

Se compone de las siguientes Inversiones:

Detalle		2010	2009
Inversión Cultivo de Uva	US \$	30.781,98	38.641,14
Inversión Cultivo Gérbra 1ha.		-	7.402,45 (*)
Inversión Cultivo Espárrago 31 has		-	106.694,26 (**)
Inversión Cultivo Espárrago 38 has		-	135.303,07 (**)
Inversión Cultivo Espárrago 15 has		-	76.146,26 (**)
	US \$	<u>30.781,98</u>	<u>364.187,18</u>

En el Período 2010:

(*) El 16 de Abril de 2010 ante la notaria del Cantón Santa Elena se realizó un acta de constatación sobre la incineración del cultivo de (22.680) plántulas Gerberas, las mismas que presentaban una afectación masiva de virosis según informe técnico emitido por el INIAP.

(**) El 31 de marzo de 2010 se realizó una acta de baja de cultivos de espárragos notarizada ante el Notario del Cantón La Libertad por un valor de USD\$ 330.330,31 equivalente a 94,70 (Has) levantando totalmente el cultivo de espárragos y afectando al Costo de Ventas.

Al 31 de diciembre de 2010 se levantaron en su totalidad la inversión sobre el cultivo de espárragos, y gérbra.

GREENAGRO S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

En el Periodo 2009:

(**) Corresponde a la inversión que realizó la compañía en la preparación del terreno destinado para el cultivo, los cuales al inicio se encuentran en "estado vegetativo de la planta" para ser amortizados una vez que comiencen a producir. Los años estimados para la amortización son: espárragos 10 años, uva 20 años, y gérberas 2 años.

Con fecha 31 de diciembre de 2009, mediante una acta de levantamiento de cultivos de espárragos Notarizada en el Cantón Salinas se disminuyeron un total de 25,80(Has), por un valor de USD\$ 127.719,10 afectando al Costo de Ventas e Inversión cultivos, Inventario Producción en Proceso de espárragos.

Además se registró la amortización, debido a que no existe una cuenta de amortización específica, se descargó directamente de las cuentas inversión cultivo espárrago, uva, gérberas.

11. Cargos Mantenimiento Hacienda y Amortización

Detalle	2010	2009
Mantenimiento Hacienda	US \$ 32.894,50	13.441,00 (*)
Mantenimiento Terreno Arrendado	181.370,69	181.370,69 (*)
Amortización Gastos Mantenimiento Hacienda	(96.104,08)	(74.528,38) (*)
	<u>US \$ 118.161,11</u>	<u>120.283,31</u>

(*) Corresponde a los gastos realizados por la Compañía, en la hacienda que era de propiedad de CONEISA, compañía relacionada, los cuales se amortizan en un tiempo estimado de 5 años. Al 31 de diciembre de 2010 se incrementó por la construcción de caminos internos en la Finca trabajos realizados con la constructora Requival S.A.

12. Proveedores

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presenta:

GREENAGRO S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

Detalle	2010	2009
Proveedores Locales	11.787,75	42.180,10
Proveedores del Exterior	17.552,63	17.552,63
US \$	<u>29.340,38</u>	<u>59.732,73</u>

13. Obligaciones Patronales

Se refiere a:

Detalle	2010	2009
Décimo Tercer Sueldo	US \$ 378,84	435,93
Décimo Cuarto Sueldo	2.437,08	2.846,02
Aportes IESS por Pagar	1.149,31	1.162,78
Fondos de Reserva	154,32	120,54
Préstamos IESS por pagar	323,51	410,33
Finiquitos por Pagar	578,06	1.775,23
US \$	<u>5.021,12</u>	<u>6.750,83</u>

14. Obligaciones Fiscales

Se refiere a:

Detalle	2010	2009
Impuesto Retención en la Fuente por Pagar	US \$ 1.068,26	2.648,11
Impuesto Iva Retenido por pagar	2.102,25	13.187,91
Impuesto Iva Ventas por Pagar	-	1.731,12
Impuesto Renta Empresa por Pagar	13.374,77	-
US \$	<u>16.545,28</u>	<u>17.567,14</u>

GREENAGRO S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

15. Cuentas por Pagar Compañías Relacionadas

Detalle	2010	2009
Compañía Loveroses S.A.	3.742,24	2.788,17 (*)
US \$	<u>3.742,24</u>	<u>2.788,17</u>

(*) Valor cotejado con la cuenta por cobrar del balance de la Compañía Loveroses S.A., por concepto de cruce de cuentas y otros varios pagos realizados.

16. Préstamo a Largo Plazo (GMI)

Corresponde a varios préstamos otorgados durante el período 2010, por el accionista principal de la compañía (Galápagos Management Inc), con vencimiento indefinido.

17. Capital Social

La compañía fue constituida con un capital autorizado de (USD \$1.600) y un capital suscrito de (USD\$ 800,00) dividido en ochocientas acciones ordinarias y nominativas de (USD\$ 1,00) de valor cada una numeradas sucesivamente mediante escritura pública otorgada el 3 de abril de 2001 ante el Notario Vigésimo Cuarto del cantón Quito.

La compañía **GREENAGRO S.A.** aumentó su capital suscrito por USD\$ 1.777.215,00 y reformó sus estatutos por escritura pública otorgada ante el Notario Tercero del Cantón Quito, el 11 de Agosto de 2008, esta fue aprobada por la Superintendencia de Compañías de la ciudad de Guayaquil mediante resolución No. SC-IJ-DJC-G-10-0000137 el 12 de enero de 2010. El mismo que al 31 de diciembre de 2010 representa el Capital Actual de la compañía por USD\$ 1.778.015,00.

Como se menciona anteriormente en la (Nota. 2.7) La compañía presentó Pérdidas por USD\$ 1.063.889,90 en el período 2008, USD\$ 845.203,66 en el 2009 y al 31 de diciembre de 2010 USD\$ 779.019,50 originando pérdidas recurrentes a pesar de que han sido absorbidas como parte de los accionistas. De acuerdo con lo establecido en la Ley de Compañías vigente, cuando las pérdidas acumuladas superan el 50% del capital social y el total de las reservas, la compañía entrará en causal de disolución, si los accionistas no proceden a reintegrar o a limitar al fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto social de la compañía.

GREENAGRO S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

18. Impuesto a la Renta y Participación de los Trabajadores en las utilidades

A continuación la demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta, preparada por la administración de la Compañía.

Descripción	2010	2009
<u>Determinación del Impuesto a la Renta:</u>		
Pérdida Presente Ejercicio	(765.644,73)	(845.203,66)
Menos 15% Participación Trabajadores	-	-
Más Gastos No Deducibles	134.280,99	115.085,39
Menos Otras Rentas Exentas	-	-
BASE IMPONIBLE PARA CALCULO I.R	<u>(631.363,74)</u>	<u>(730.118,27)</u>
Impuesto a la Renta	<u>13.374,77</u> (*)	<u>-</u>

(*) Como se explica en la Nota 2.9, el valor del Anticipo de Impuesto a la Renta por el año 2010 constituye Impuesto mínimo.

19. Normas Internacionales de Información Financiera

Mediante las Resoluciones No. 08.G.DSC.010 publicada en el registro oficial No. 348 de fecha 31 de diciembre de 2008, la Superintendencia de Compañías ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de acuerdo a un cronograma, estableciendo tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia que deberán implementar dichas normas a partir de los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente.

Se dispuso que se consideren de adopción obligatoria las "Normas internacionales de Información Financiera, NIIF" y las "Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, NIAA".

Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010: Las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.

Se establece el año 2009 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2009.

Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011: Las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007. Las compañías

GREENAGRO S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.

Se establece el año 2010 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2010.

Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012: Las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

Como parte del proceso de transición, las compañías que conforman los grupos determinados elaborarán obligatoriamente hasta marzo del 2009, marzo del 2010 y marzo del 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos, lo siguiente:

- Un plan de capacitación
- El respectivo plan de implementación
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa

Esta información deberá ser aprobada por la junta general de socios o accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos; o, por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país.

20. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de preparación de este informe (Abril de 2011) se han producido eventos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

El 27 de Enero de 2011 se procede mediante acta notariada a dar de baja los cultivos restantes de espárragos debido a factores técnicos y vegetativos, suelo arcilloso y desnutrición de plantas por un total de 3 válvulas con un valor aproximado de US \$ 4.231,72.

Cabe resaltar que en los últimos 6 períodos contables la compañía viene presentando pérdidas recurrentes debiendo tomar en consideración lo mencionado por la Ley de Compañías. De acuerdo a la administración de la compañía se espera que la producción se reactive para los próximos períodos lo que permitirá generar a futuro resultados positivos.