

DICTAMEN DE LA AUDITORA INDEPENDIENTE

A la Junta de Accionistas de INROSES S.A.:

Dictamen sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros adjuntos de INROSES S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y el estado de resultado, el estado de variaciones en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo para el cierre del ejercicio en esa fecha y un resumen de las políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación de estos estados financieros, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y de control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea material, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad de la Auditora

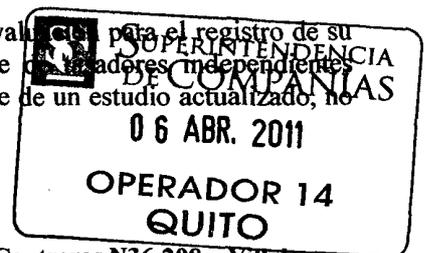
Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mi auditoría. Realicé mi auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumpla con requisitos éticos y que la auditoría sea planeada y realizada para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea material.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos de representación errónea material en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esta valoración, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye, evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la gerencia, así como, evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creo que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para sustentar mi opinión con salvedad.

Base para una opinión con salvedad

Como se señala en la nota 2, la Compañía, adoptó el modelo de revaluación para el registro de su Propiedad, Plantaciones y Equipo, el cual se basa en un informe de auditores independientes efectuado en años anteriores. Debido a que la Compañía no dispone de un estudio actualizado, no me fue factible satisfacerme de la razonabilidad de dicho saldo.



Opinión con salvedad

En mi opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en el párrafo sobre la base para opinión con salvedad, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INROSES S.A. al 31 de diciembre de 2010, y de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el cierre del ejercicio en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Énfasis de Asunto

Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, sin embargo, la imposibilidad de generar operaciones rentables, debido entre otras razones, a las adversas condiciones económicas en las que se desenvuelve el sector, generan duda sobre la continuidad de la Compañía como empresa en marcha.

Quito, 25 de marzo de 2011


Adriana Luján, MBA
SC-RNAE-779



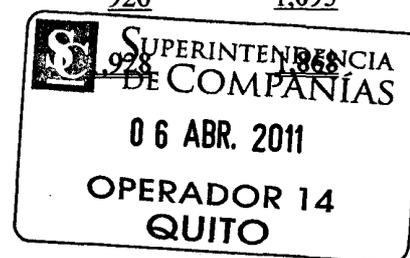
INROSES S.A.

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		7	49
Clientes	3	58	87
Inventarios	4	121	110
Otros activos corrientes	5	<u>239</u>	<u>209</u>
Total activos corrientes		<u>425</u>	<u>455</u>
PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPO	6	<u>1,007</u>	<u>972</u>
CARGOS DIFERIDOS	7	<u>496</u>	<u>441</u>
TOTAL		<u>1,928</u>	<u>1,868</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras			11
Proveedores	8	337	173
Otros pasivos corrientes	9	<u>391</u>	<u>315</u>
Total pasivos corrientes		<u>728</u>	<u>499</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO	12	<u>274</u>	<u>274</u>
PATRIMONIO	13	<u>926</u>	<u>1,095</u>
TOTAL		<u>1,928</u>	<u>1,868</u>

Véanse notas a los estados financieros



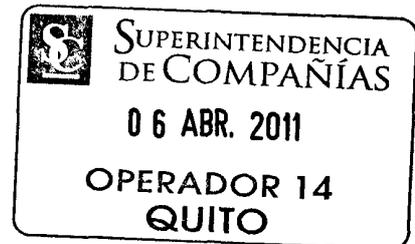
INROSES S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS		2,696	2,824
COSTO DE VENTAS		<u>2,182</u>	<u>2,188</u>
MARGEN BRUTO		<u>514</u>	<u>636</u>
GASTOS DE OPERACION		<u>658</u>	<u>577</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>(144)</u>	<u>59</u>
OTROS GASTOS, NETO		<u>(25)</u>	<u>(25)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(169)</u>	<u>34</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10		5
Impuesto a la renta	11		<u>7</u>
Total			<u>12</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(169)</u>	<u>22</u>

Véanse notas a los estados financieros



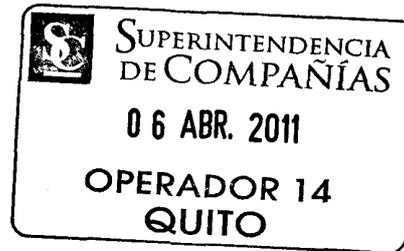
INROSES S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	Saldos a diciembre <u>31 de 2008</u>	Utilidad <u>neta</u>	Saldos a diciembre <u>31 de 2009</u>	Pérdida <u>neta</u>	Saldos a diciembre <u>31 de 2010</u>
Capital social	1		1		1
Aportes futura capit.	510		510		510
Reserva por valuación	1,371		1,371		1,371
Pérdida acumulada	<u>(809)</u>	<u>22</u>	<u>(787)</u>	<u>(169)</u>	<u>(956)</u>
Total	<u>1,073</u>	<u>22</u>	<u>1,095</u>	<u>(169)</u>	<u>926</u>

Véanse notas a los estados financieros



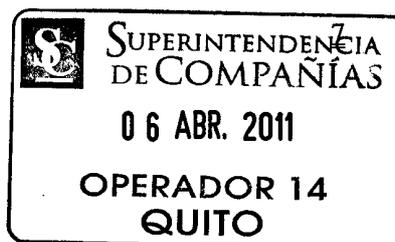
INROSES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	2,725	2,778
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,339)	(2,614)
Participación a trabajadores	(5)	
Impuesto a la renta	(26)	(24)
Intereses pagados	(31)	(28)
Otros ingresos	<u>3</u>	<u>3</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>327</u>	<u>115</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedad, plantaciones y equipo, neto	(188)	(29)
Adquisición de cargos diferidos, neto	(170)	(87)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(358)</u>	<u>(116)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (Disminución) de obligaciones financieras y efectivo neto de (en) actividades de financiamiento	(11)	<u>11</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (Disminución) neto durante el año	(42)	10
Inicio del año	<u>49</u>	<u>39</u>
FIN DEL AÑO		<u>49</u>

(Continúa...)



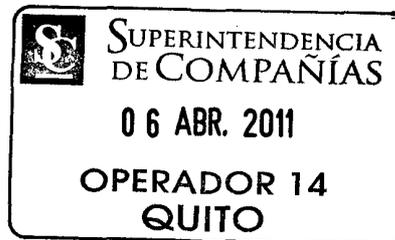
INROSES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	(169)	22
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Costo de depreciación de propiedad, plantaciones y equipo	129	119
Gasto depreciación de propiedad, plantaciones y equipo	13	13
Retiro de propiedad, plantaciones y equipo	14	
Amortización de cargos diferidos	115	58
Utilidad en venta de propiedad y equipo	(3)	
Cambios en activos y pasivos:		
Clientes	29	(46)
Inventarios	(11)	35
Otros activos corrientes	(4)	(42)
Proveedores	164	(82)
Participación a trabajadores	(5)	
Impuesto a la renta	(26)	
Otros pasivos corrientes	<u>81</u>	<u>38</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>327</u>	<u>115</u>

Véanse notas a los estados financieros



INROSES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el Ecuador en diciembre de 2003, con el nombre de ACMUR S.A., siendo su objeto social principal las actividades siembra, cosecha, venta, importación y exportación de toda clase de flores y rosas. En 2004, se modificó su razón social por la de INROSES S.A..

2. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos referentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

A continuación se resumen las principales prácticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas – Se registran con base en la transferencia de dominio de las mercaderías.

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición que no excede el valor del mercado.

Valuación de Propiedad, Plantaciones y Equipo – Al costo de adquisición, revaluado según el informe de peritos independientes. El costo de propiedad, plantaciones y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para plantaciones, muebles, enseres y equipo de oficina, 3 para equipo de computación y 5 para vehículos.

Cargos Diferidos – Corresponden a regalías y adecuaciones de invernaderos, registrados a su costo de adquisición los que se amortizan en función de los años de vida útil estimada de 10 y 2 respectivamente.

3. CLIENTES

Un resumen de clientes es como sigue:



	... Diciembre 31... 2010	2009
	(en miles de US\$)	
Del exterior	60	89
Nacionales	1	1
Provisión cuentas incobrables	(3)	(3)
Total	<u>58</u>	<u>87</u>

La provisión para cuentas incobrables no registra movimientos significativos durante 2010 o 2009.

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de US\$)	
Producto terminado	14	6
Insumos para el cultivo	32	19
Material de empaque	36	50
Plástico y sarán	7	4
Otros	<u>32</u>	<u>31</u>
Total	<u>121</u>	<u>110</u>

5. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

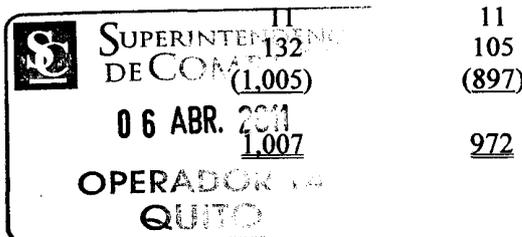
Un resumen de otros activos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de US\$)	
IVA, crédito tributario	134	142
Impuesto a la renta, crédito tributario	66	40
Otros	<u>39</u>	<u>27</u>
Total	<u>239</u>	<u>209</u>

6. PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPO

Un resumen de propiedad, plantaciones y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de US\$)	
Terrenos	257	257
Edificios e instalaciones	519	519
Invernaderos	587	523
Plantas	346	317
Maquinaria y equipo	124	104
Equipo de computación	36	33
Muebles, enseres y equipo de oficina		11
Vehículos		105
Depreciación acumulada		<u>(897)</u>
Total		<u>972</u>



El movimiento de propiedad, plantaciones y equipo fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	972	1,075
Adquisiciones	213	29
Retiros	(14)	
Precio de venta	(25)	
Utilidad en venta	3	
Depreciación	(142)	(132)
Saldo neto al fin del año	<u>1,007</u>	<u>972</u>

7. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de cargos diferidos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de US\$)	
Regalías	656	559
Gastos en invernaderos	69	41
Otros	4	4
Amortización	(233)	(163)
Total	<u>496</u>	<u>441</u>

El movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	441	412
Adquisiciones	170	87
Amortización	(115)	(58)
Saldo neto al fin del año	<u>496</u>	<u>441</u>

8. PROVEEDORES

Un resumen de proveedores es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de US\$)	
Nacionales	320	172
Internacionales	17	1
Total	<u>337</u>	<u>173</u>



9. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros pasivos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de US\$)	
Sueldos y beneficios	126	118
Anticipos de clientes	166	112
Interés por pagar	81	62
SRI	10	8
Participación de trabajadores		5
Otros	<u>8</u>	<u>10</u>
Total	<u>391</u>	<u>315</u>

10. PASIVOS A LARGO PLAZO

Corresponde a una obligación con Roses & Flowers Corp. Inc., compañía relacionada, originada en años anteriores y que no tiene una fecha de vencimiento específica, a una tasa de interés nominal del 7% anual.

11. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores participan en las utilidades anuales de las compañías en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. En 2009, la Compañía constituyó una provisión de US\$5 mil para el pago de participación a trabajadores, efectuado en 2010.

12. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 15% sobre la porción de las utilidades gravables que se capitalicen y del 25% sobre la porción restante. En la declaración o distribución de dividendos en efectivo a favor de accionistas, sean personas naturales o sociedades nacionales y extranjeras se deberá efectuar la correspondiente retención adicional del 10%.

Una conciliación entre la utilidad o pérdida según estados financieros y la utilidad o pérdida tributaria es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2010</u> (en miles de US\$)	<u>2009</u>
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	(169)	
Ingresos exentos		(1)
Amortización de pérdidas tributarias		(9)
Deducciones especiales		(23)
Gastos no deducibles	<u>35</u>	<u>32</u>
Utilidad (Pérdida) tributaria	<u>(134)</u>	<u>28</u>
25% Impuesto a la renta		<u>7</u>



El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(en miles de US\$)	
Saldo al inicio del año	(40)	(23)
Provisión		7
Pagos efectuados	(26)	(24)
Saldo al fin del año	(66)	(40)

13. PATRIMONIO

Capital Social – El capital social autorizado consiste de 800 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva por Valuación – Representa el ajuste a valor de mercado de la propiedad, plantaciones y equipo efectuado en años anteriores. El saldo acreedor de esta cuenta puede ser utilizado para absorber la pérdida acumulada.

