



santamaría & asociados cía. ltda.
auditores independientes



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

14 MAYO 2012

OPERADOR 9
QUITO

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de INROSES S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de 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

La Administración es responsable de 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 que sean relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de forma que estos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría comprende la realización de procedimientos destinados a obtener evidencia sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación del riesgo de que existan errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, los auditores tomamos en consideración los controles relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control. Una auditoría comprende también, la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y las estimaciones contables efectuadas por la administración son razonables, así como, la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión.

Fundamento para la opinión con salvedad

Debido a que la Compañía no dispone de un avalúo actualizado de una porción importante de su Propiedad, Plantaciones y Equipo, que se encuentra registrada sobre la base de un avalúo efectuado en años anteriores, no nos fue factible satisfacernos de la razonabilidad de dicho saldo. *(N.D.)*



Opinión con salvedad

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del hecho descrito en el párrafo "Fundamento para la opinión con salvedad", los referidos estados financieros presentan razonablemente, la situación financiera de INROSES S.A. al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Párrafo de énfasis

Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, sin embargo, la pérdida acumulada en años anteriores, genera duda razonable sobre la continuidad de la Compañía como empresa en marcha.

Dictamen sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias

Nuestro dictamen sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias se emite por separado.

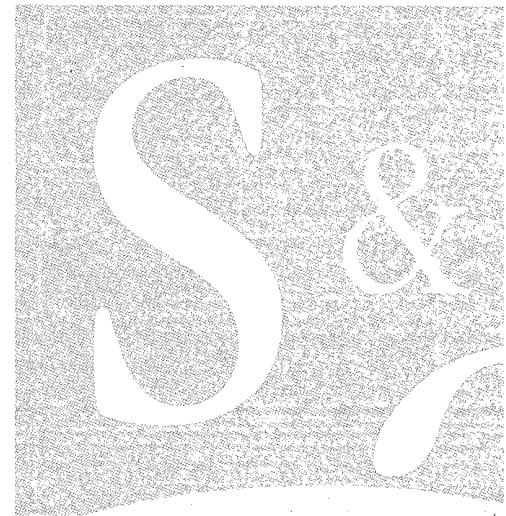
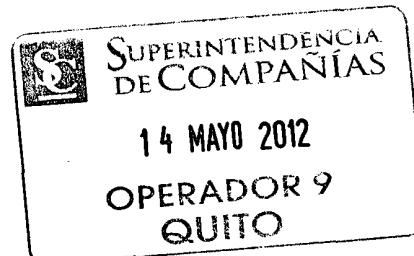
CP

Quito, abril 13, 2012

sfa

Santamaría & Asociados
Registro No.SC-RNAE-608

Rabindranat Santamaría
Registro No.27634 CCPP





**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

ACTIVOS	Notas	2011	2010	PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2011	2010	
ACTIVOS CORRIENTES:								
Efectivo		23	7	PASIVOS CORRIENTES:				
Clientes	3	50	58	Proveedores	8	213	337	
Inventoryos	4	134	121	Otros pasivos corrientes	9	214	310	
Otros activos corrientes	5	186	213	Total pasivos corrientes		427	647	
Total activos corrientes		393	399	PASIVOS A LARGO PLAZO		355	355	
PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPO		6	911	1,007	PATRIMONIO		1,001	900
CARGOS DIFERIDOS	7	479	496	TOTAL		1,783	1,902	
TOTAL		1,783	1,902					

Véanse notas a los estados financieros

Giovanna Valdospinos
Gerente

Teresa Cadena
Contador





**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
VENTAS		2,949	2,696
COSTO DE VENTAS		<u>2,216</u>	<u>2,182</u>
MARGEN BRUTO		<u>733</u>	<u>514</u>
GASTOS DE OPERACIÓN		<u>561</u>	<u>658</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>172</u>	(<u>144</u>)
OTROS GASTOS, NETO	10	(<u>22</u>)	(<u>25</u>)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>150</u>	(<u>169</u>)
MENOS:			
Participación de trabajadores	11	22	
Impuesto a la renta	12	<u>27</u>	<u>26</u>
Total		<u>49</u>	<u>26</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>101</u>	(<u>195</u>)

Véanse notas a los estados financieros

Giovanna Valdospinos
Gerente

Teresa Cadena
Contador

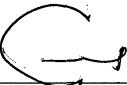




ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Pérdida Acumulada</u>	<u>Total</u>
Saldos a diciembre 31 del 2009	1	510	1,371	(787)	1,095
Pérdida neta	—	—	—	(195)	(195)
Saldos a diciembre 31 del 2010	1	510	1,371	(982)	900
Utilidad neta	—	—	—	101	101
Saldos a diciembre 31 del 2011	1	510	1,371	(881)	1,001

Véanse notas a los estados financieros



Giovanna Valdospinos
Gerente





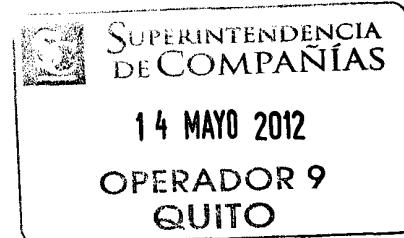
Teresa Cadena
Contador



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	2,956	2,725
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,799)	(2,339)
Participación de trabajadores		(5)
Impuesto a la renta	(26)	(26)
Intereses pagados	(20)	(31)
Otros ingresos (gastos)	(8)	3
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>103</u>	<u>327</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedad, plantaciones y equipo, neto	(18)	(174)
Adquisición de cargos diferidos, neto	(58)	(170)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(76)	(344)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones financieras y efectivo neto en actividades de financiamiento	—	(11)
EFFECTIVO:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	16	(42)
Inicio del año	<u>7</u>	<u>49</u>
FIN DEL AÑO	<u>23</u>	<u>7</u>

(Continúa...)





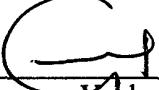
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

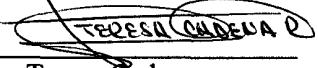
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	101	(195)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Costo depreciación de propiedad, plantaciones y equipo	103	129
Gasto depreciación de propiedad, plantaciones y equipo	16	13
Retiro de propiedad, plantaciones y equipo	11	14
Amortización de cargos diferidos	75	115
Provisión cuentas incobrables	1	
Utilidad en venta de equipo	(5)	(3)
Cambios en activos y pasivos:		
Clientes	7	29
Inventarios	(13)	(11)
Otros activos corrientes	27	(4)
Proveedores	(124)	164
Participación de trabajadores	22	(5)
Otros pasivos corrientes	(118)	81
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>103</u>	<u>327</u>

Véanse notas a los estados financieros




Giovanna Valdospinos
Gerente


Teresa Cadena
Contador



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

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 de 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...	
	2011 (en miles de US\$)	2010
Del exterior	53	60
Nacionales	1	1
Provisión cuentas incobrables	(.4)	(.3)

**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**
14 MAYO 2012
OPERADOR 9
QUITO

Total	<u>50</u>	<u>58</u>
-------	-----------	-----------

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo al inicio del año	3	3
Provisión	1	—
Saldo al fin del año	<u>4</u>	<u>3</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Producto terminado	6	14
Insumos para el cultivo	33	32
Material de empaque	56	36
Plástico y sarán	8	7
Otros	<u>31</u>	<u>32</u>
Total	<u>134</u>	<u>121</u>



SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
14 MAYO 2012
OPERADOR 9
QUITO

5. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros activos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
IVA, crédito tributario	128	134
IR, crédito tributario (Véase Nota 12)	39	40
Anticipos entregados	15	10
Otros	<u>4</u>	<u>29</u>
Total	<u>186</u>	<u>213</u>

6. PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPO

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

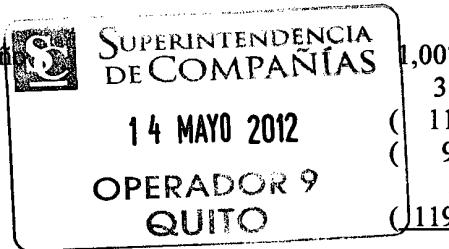
(Continúa...)

(Continuación...)

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Terrenos	257	257
Edificios e instalaciones	519	519
Invernaderos	587	587
Plantas	334	346
Maquinaria y equipo	124	124
Vehículos	142	132
Equipo de computación	38	36
Muebles, enseres y equipo de oficina	11	11
Depreciación acumulada	<u>(1,101)</u>	<u>(1,005)</u>
 Total	<u>911</u>	<u>1,007</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	1,007	972
Adquisiciones	38	213
Retiros	(11)	(14)
Precio de venta	(9)	(25)
Utilidad en venta	5	3
Depreciación	<u>(119)</u>	<u>(142)</u>
 Saldo neto al fin del año	<u>911</u>	<u>1,007</u>



7. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de cargos diferidos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Regalías	736	656
Gastos en invernaderos	106	69
Otros	4	4
Amortización	<u>(367)</u>	<u>(233)</u>
 Total	<u>479</u>	<u>496</u>

El movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	496	441
Adquisiciones	58	170
Amortización	(75)	(115)
Saldo neto al fin del año	<u>479</u>	<u>496</u>

8. PROVEEDORES

Un resumen de proveedores es como sigue:



	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Nacionales	212	320
Internacionales	—1	—17
Total	<u>213</u>	<u>337</u>

9. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros pasivos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Sueldos y beneficios	131	126
Anticipos de clientes	27	166
Participación de trabajadores (Véase Nota 11)	23	
Impuestos retenidos	6	10
Otros	<u>27</u>	<u>8</u>
Total	<u>214</u>	<u>310</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 antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta.

En 2011, la Compañía constituyó una provisión de US\$23 mil para el pago de participación de trabajadores correspondientes al año.

12. IMPUESTO A LA RENTA

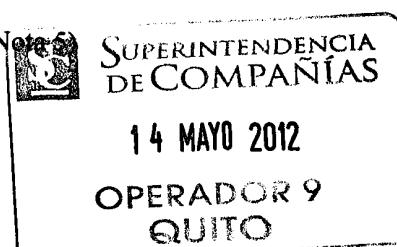
De acuerdo con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 14% sobre la porción de las utilidades gravables que se capitalicen y del 24% sobre la porción restante. Los dividendos en efectivo que se declaren están sujetos a retención adicional del 10%.

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	128	(169)
Ingresos exentos		
Amortización de pérdidas tributarias	(38)	
Deducciones especiales	(34)	
Gastos no deducibles	<u>58</u>	<u>65</u>
Utilidad (Pérdida) tributaria	<u>114</u>	<u>(104)</u>
Tarifa	24%	
Impuesto a la renta causado	<u>27</u>	—
Impuesto a la renta anticipado	<u>26</u>	<u>26</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de US\$)		
Saldo al inicio del año	(40)	(40)
Provisión	27	26
Pagos efectuados	<u>(26)</u>	<u>(26)</u>
Saldo al fin del año (Véase Note 9)	<u>(39)</u>	<u>(40)</u>

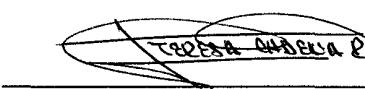


13. PATRIMONIO

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 justo de la propiedad, plantaciones y equipo efectuado en años anteriores. El saldo acreedor de esta cuenta puede ser utilizado para absorber la pérdida acumulada.


Giovanna Valdospinos
Gerente


Teresa Cadena
Contador

