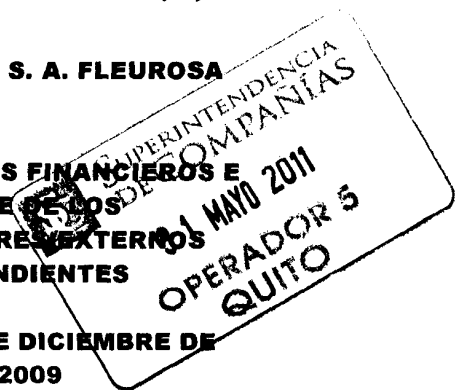


470
FLEURO S. A. FLEUROS

**ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE LOS
AUDITORES EXTERNOS
INDEPENDIENTES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE
2010 Y 2009**



FLEURO S.A. FLEUROSA

ESTADOS FINANCIEROS E INFORME DE AUDITRES EXTERNOS INDEPENDIENTES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	2
BALANCES GENERALES	4
ESTADOS DE RESULTADOS	6
ESTADOS DE EVOLUCION DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES	7
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	10



Abreviaturas

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información financiera
IVA	Impuesto al Valor agregado



BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa Vivanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas de
FLEURO S.A. FLEUROSA**

Informe sobre los Estados Financieros

Hemos auditado el balance general adjunto de la compañía FLEURO S.A. Fleurosa, al 31 de diciembre del 2010 y el correspondiente estado de resultados, de evolución de las cuentas patrimoniales y de flujo de efectivo por el ejercicio anual terminado a esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

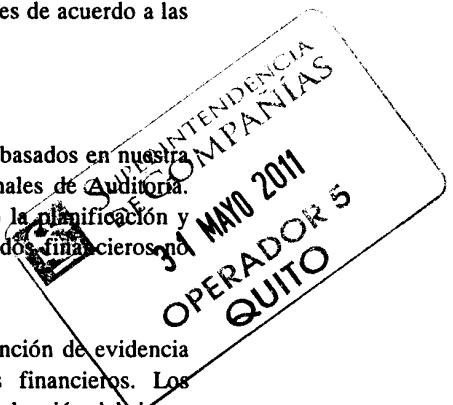
Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y políticas significativas descritas en las notas a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los 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 elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como la planificación y realización de la auditoría para obtener una certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas.

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 una evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía, relevantes en 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 las prácticas y 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. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base sobre la cual expresamos nuestra opinión de auditoría.





BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa Vivanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FLEURO S.A. Fleurosa al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones, la evolución de sus cuentas patrimoniales y sus flujos de efectivo, por el año terminado a esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes.

Asuntos de énfasis

De acuerdo con el cronograma de implantación definido por la Superintendencia de Compañías, FLEURO S.A. Fleurosa., deberá aplicar las normas internacionales de información financiera a partir del ejercicio 2011, con información comparativa del año 2010. Dado que, como se establece en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) que difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados operativos y flujos de efectivo de conformidad con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Otro asunto

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre de 2009, fueron auditados por la Compañía Batallas & Batallas Auditores y Asesores Cia. Ltda., el informe fue emitido el 30 de marzo de 2010, sin salvedades.

Informes requeridos por otras regulaciones

El Informe de los auditores independientes acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 23 de mayo de 2011

Baker Tilly Ecuador Cia. Ltda.
An independent member of Baker Tilly International

Baker Tilly Ecuador

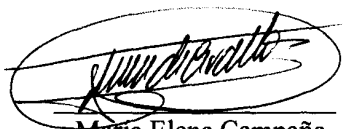
RNAE 470

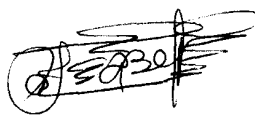


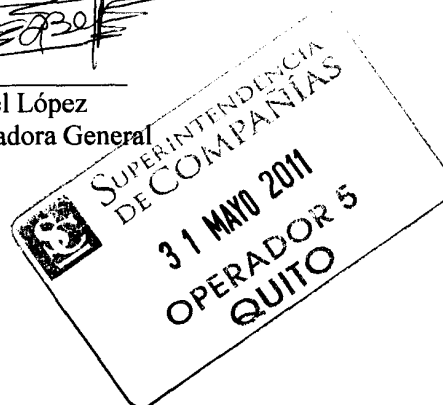
CPA Ing. Hernán Sánchez
Socio
Matrícula 22459

FLEURO S.A. FLEUROSA
BALANCES GENERALES
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Nota	2010	2009
		US\$	US\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes	3	30,194	26,721
Cuentas por cobrar			
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	75,778	225,025
Pagos Anticipados	5	397,943	440,448
Inventarios	6	576,977	510,003
		1,080,892	1,202,197
Total de Activos Corrientes			
Propiedad, Plantación y Equipo	7	3,477,032	3,783,386
Activo Diferidos (neto)			8,007
Otros Activos		11,028	53,821
		4,568,952	5,047,411
TOTAL DE ACTIVOS			


 María Elena Campaña
 Gerente General


 Isabel López
 Contadora General

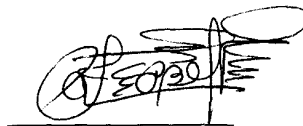


FLEURO S.A. FLEUROSA
BALANCES GENERALES
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Nota	2010	2009
		US\$	US\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones Financieras Corto Plazo	10	741,188	746,443
Cuentas por pagar	8	516,889	667,620
Otras Cuentas por Pagar		109,556	95,094
Obligaciones con el IESS e Impuestos	9	322,859	72,969
Total de Pasivos Corrientes		1,690,491	1,582,126
Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio	11	155,428	122,737
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	10	1,862,500	2,587,500
Cuentas por Pagar a Largo Plazo		10,558	
TOTAL PASIVOS		3,718,978	4,292,363
PATRIMONIO		849,974	755,048
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		4,568,952	5,047,411



María Elena Campaña
Gerente General



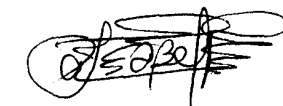
Isabel López
Contadora General

FLEURO S.A. FLEUROSA
ESTADOS DE RESULTADOS

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2010 y 2009

	Nota	2010	2009
		US\$	US\$
Venta Local		4,009	1,085
Exportaciones	14	7,113,925	6,824,605
Costo de Ventas	15	(6,039,466)	(5,878,841)
MARGEN BRUTO		1,078,468	946,849
GASTOS			
Gastos de Ventas		142,964	129,568
Gastos Administrativos	16	346,773	308,132
Gastos Financieros	17	227,937	274,732
Total de Gastos		717,674	712,432
UTILIDAD EN LAS OPERACIONES		360,794	234,417
Otros ingresos	18	100,765	55,448
Otros egresos	18	(43,497)	(8,294)
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA		418,061	281,571
15% de participación trabajadores	19	62,709	42,236
25 % Impuesto a la renta	19	72,017	46,429
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		283,335	192,906
Utilidad neta por acción	21	0.51	0.35


María Elena Campaña
Gerente General

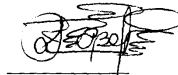

Isabel López
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

FLEURO S.A. FLEUROSA
ESTADOS DE EVOLUCION DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Descripción	Capital (Nota 12)	Reserva Legal (Nota 13)	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2008	554,000	34,814	(168,437)	141,765	562,142
Apropiación de resultados			141,765	(141,765)	
Resultado del año				281,571	281,571
(-) 15% Participación de Trabajadores				(42,236)	(42,236)
(-) 25% Impuesto a la Renta				(46,429)	(46,429)
(-) 25% Apropiación de Reserva Legal		19,291		(19,291)	
Saldos al 31 de diciembre de 2009 (No Auditado)	554,000	54,105	(26,672)	173,615	755,048
Apropiación de resultados			173,615	(173,615)	
Pago al SRI Glosa Tributaria (año 2007)			(188,409)		(188,409)
Resultado del año				283,335	283,335
Apropiación de Reserva Legal año 2010		28,333		(28,333)	
Saldos al 31 de diciembre de 2010	554,000	82,438	(41,466)	255,001	849,974


 María Elena Campaña
 Gerente General

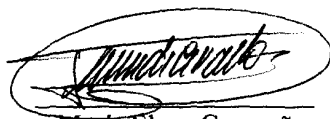

 Isabel López
 Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

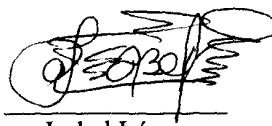
FLEURO S.A. FLEUROS**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2010 y 2009

	2010	2009
	US\$	US\$
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clientes	7,367,945	7,403,740
Efectivo pagado a proveedores empleados e impuestos	(5,880,749)	(5,123,366)
Intereses pagados	(227,937)	
Efectivo proveniente de las operaciones	1,259,259	2,280,374
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición neta de Propiedad, plantación y equipo, y Otros Activos	(536,088)	(939,528)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(536,088)	(939,528)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de préstamos	(719,698)	(1,387,500)
Efectivo neto usado por financiamiento	(719,698)	(1,387,500)
Aumento / (reducción) del efectivo y sus equivalentes	3,473	(46,654)
Efectivo y Equivalentes al inicio del año	26,721	73,375
Efectivo y Equivalentes al final del año	30,194	26,721



María Elena Campaña
Gerente General



Isabel López
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FLEURO S.A. FLEUROSA**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****Conciliación del resultado del año con el flujo proveniente de las operaciones**

Por los ejercicios anuales terminados el

31 de diciembre de 2010 y 2009

	2010	2009
	US\$	US\$
Resultado del ejercicio	283,335	192,906
Partidas que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación y Amortización	984,339	1,038,680
Amortización de gastos de constitución		15,757
Provisión para Jubilación Patronal	42,113	28,028
Baja de Propiedad, plantación y equipo	114,993	168,212
Baja de Inventarios	2,148	1,946
Provisiones de 15% Trabajadores	62,709	42,236
Provisiones de 25% impuesto a la Renta	72,017	46,429
Ajustes de Activos Fijos	36,605	
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Cuentas por cobrar, netas de anticipos recibidos de clientes	149,248	530,886
Pagos Anticipados	93,306	(128,649)
Inventarios	(69,123)	318,939
Cuentas por pagar	(437,870)	135,813
Otras cuentas por pagar	(9,422)	(23,765)
Obligaciones con la Administración Tributaria e IESS	(65,139)	(87,044)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	1,259,259	2,280,374



María Elena Campaña
Gerente General



Isabel López
Contadora General

FLEURO S.A. FLEUROSA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 22 de abril de 2004, mediante resolución No. 04Q1J1755, emitida por la Superintendencia de Compañías, inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Quito el 4 de mayo de 2004 bajo el No. 1117, tomo 135; tiene por objeto brindar a favor de terceros servicios de administración., control, desarrollo y explotación de toda clase de productos agrícolas en todas sus fases de arrendamiento, gestión y administración de siembra, cultivo, mantenimiento, extracción, control, producción, industrialización, envase, empaque, almacenamiento, hasta su comercialización y venta tanto interna como externa. La principal actividad que actualmente realiza la compañía es la producción y comercialización de rosas.

La Compañía actualmente se encuentra domiciliada en Tupigachi en el Cantón Pedro Moncayo, Provincia de Pichincha y opera en 2 fincas (definidas por parte de la compañía para la segregación y determinación de sus centros de costos como finca 1 y finca 2), ubicadas geográficamente en la misma área. Sus ventas (exportaciones) se realizan en un 100% a su cliente relacionado Profile Flowers Inc., tal como lo cita el convenio de distribución celebrado. Ver Nota 23

A la fecha de la preparación de los Estados Financieros la Compañía cuenta con 344 trabajadores.

NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Bases fundamentales

Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son presentados en forma comparativa en base a los requerimientos de la NEC No. 1

b. Uso de estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración efectúe estimaciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

c. Efectivo y sus Equivalentes

Representa el efectivo disponible, saldos en certificados de inversión y de bancos

c. Inventarios

Los inventarios de insumos, combustibles, material de empaque e invernadero son valuados en base al método de costo promedio.

Los inventarios de flor al cierre del ejercicio son valorados al último costo de producción del período reportado.

d. Propiedad, plantación y equipo

Se muestran al costo histórico o valor ajustado, menos la depreciación acumulada.

En el momento de una venta o retiro, el valor del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

FLEURO S.A. FLEUROSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

La depreciación y amortización se registra con cargo a los costos y gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las siguientes tasas:

	Tasas
Edificios	5%
Maquinaria	10%
Equipo de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Plantas y Regalías	20%
Equipo de computación	33%

El saldo neto del activo fijo no excede, en su conjunto, el valor de realización del rubro

e. Jubilación Patronal

El costo de este beneficio obligatorio a cargo de la Compañía, es determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente debidamente calificado, con base al método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado considerando una tasa de interés actuarial del 6,50% anual. Dicha provisión se constituye para los empleados mayores a 10 años de servicio que mantiene la Compañía en el año 2010.

f. Desahucio

El costo de este beneficio es determinado en base a un estudio actuarial, los cargos por este concepto se registran en los resultados del ejercicio únicamente para los empleados con más de 8 años de servicio.

g. Reserva Legal

Según las normas societarias, la Compañía debe apropiar por lo menos un 10 % de la utilidad anual hasta completar un 50% del capital social. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas, pero no puede ser repartida como utilidad.

h. Participación de los trabajadores en las utilidades

Se registra anualmente una provisión para el pago de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio reportado, aplicando una tasa del 15% sobre la utilidad antes de impuestos.

i. Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga al resultado del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2010 y 2009, dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

j. Ingresos

Corresponde principalmente a la exportación de rosas y son reconocidos en el momento de la emisión de la factura de venta.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES	2010	2009
	US\$	US\$
Caja	750	1,218
Bancos	29,444	15,046
Inversiones a Corto Plazo		10,456
Saldo al 31 de diciembre	30,194	26,721

FLEURO S.A. FLEUROS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de Diciembre de 2010, incluye principalmente el saldo de US\$ 73,424, que constituyen los valores por cobrar al Cliente Relacionado Profile Flowers, domiciliado en las Islas Vírgenes Ver Nota 17

NOTA 5 - PAGOS ANTICIPADOS

	2010	2009
	US\$	US\$
Anticipos CORPEI	12,416	3,591
Anticipos Varios	33,613	20,112
Impuesto al Valor Agregado	318,587	373,921
Anticipo de Impuesto a la Renta (1)	33,327	42,824
Saldo al 31 de diciembre	397,943	440,448

(1) Corresponde al anticipo de impuesto a la renta de años anteriores.

NOTA 6 - INVENTARIOS

	2010	2009
	US\$	US\$
Materias Primas e Insumos (1)	474,208	423,248
Combustibles	63,844	65,188
Tallos (2)	32,098	16,147
Medicamentos	6,828	5,420
	576,977	510,003

(1) Los proveedores principales de Inventarios son: Horticorp Andina S.A., Agripac S.A. y Florempaque Cía. Ltda.

(2) El número de tallos inventariados al 31 de diciembre de 2010, asciende a 182.137

FLEURO S.A. FLEUROS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 7 - PROPIEDAD PLANTACIÓN Y EQUIPO

	Costo	Depreciación	Valor Neto	Valor Neto
	US\$	Acumulada	2010	2009
	US\$	US\$	US\$	US\$
Activos Fijos no Depreciables				
Construcciones en Curso				106,750
Preparación de Plantas	5,425		5,425	20,950
Plantas en Desarrollo F1	37,667		37,667	30,992
Plantas en Desarrollo F2	640		640	23,660
Plantas de Pepino	29,615		29,615	2,031
Terrenos	48,422		48,422	48,422
Cultivos de Avena	2,551		2,551	6,735
Activos Fijos Depreciables				
Edificios	539,378	165,269	374,109	389,251
Instalaciones	1,338,777	732,823	605,954	706,460
Maquinaria y Equipo	74,343	30,779	43,564	49,382
Muebles y Enseres	29,222	14,390	14,832	17,199
Equipos de Oficina	12,486	4,941	7,544	6,351
Equipos de Computación	35,221	19,311	15,910	19,752
Vehículos	200,432	68,501	131,931	89,752
Sistema de Riego	369,772	160,371	209,401	252,074
Sistema de Fumigación	9,102	3,944	5,158	6,068
Sistema de Calefacción	877,230	472,880	404,350	492,816
Sistema de Cuartos Fríos	125,393	68,621	56,772	69,311
Sistema de Ventilación	61,170	23,771	37,399	43,516
Plantas y Regalías	2,269,978	1,028,421	1,241,557	1,285,366
Plástico	353,993	149,762	204,231	116,547
	6,420,816	2,943,784	3,477,032	3,783,386

El movimiento del costo y la depreciación acumulada en el año 2010 se muestra en el siguiente cuadro:

	Costo	Depreciación
	US\$	Acumulada
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	6,294,583	2,511,196
Más Adiciones	858,011	984,339
Menos Bajas	(293,993)	(179,000)
Menos Venta	(81,999)	(53,569)
Reclasificaciones	(315,598)	(315,598)
Ajustes	(40,188)	(3,585)
Saldo al 31 de Diciembre	6,420,816	2,943,784

El cargo por depreciación y amortización del año 2010 es de US\$ 984,339

FLEURO S.A. FLEUROS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR		
	2010	2009
	US\$	US\$
Proveedores Locales (1)	293,670	153,004
Cuentas por Pagar (2)	223,218	341,560
Varios Proveedores		173,056
Saldo al 31 de Diciembre	516,889	667,620

(1) Incluye principalmente las siguientes cuentas pendientes por pagar al 31 de diciembre de 2010:

Proveedor	2010	2009
	US\$	US\$
Horticoop Andina S.A.	12,425	79,559
Agripac S.A.	24,123	31,668
Coelec Cía. Ltda.	10,927	9,955
Microempaques S.A.	24,136	8,632
Cartones Nacionales S.A.I Cartopel	24,864	7,768
AMC Ecuador Cía. Ltda.	5,890	4,043
Lex	44,135	
Plantas Técnicas Plantec S.A.	51,301	
Rosen Tantau	28,852	
DR Ecuador Roses	27,416	
Bartel Roses	11,145	
Otros Menores	28,457	11,379
	293,670	153,004

(2) El detalle de las cuentas por Pagar Regalías Provisionadas se detalla a continuación:

Regalías Finca 1	135,741	98,677
Regalías Finca 2	87,477	242,883
	223,218	341,560

FLEURO S.A. FLEUROS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 9 - OBLIGACIONES CON EL IESE E IMPUESTOS

	2010	2009
	US\$	US\$
Retenciones en la Fuente por Pagar	23,582	12,427
Retenciones de IVA por Pagar	15,748	18,307
Impuesto por Pagar Glosa Tributaria (1)	188,410	
Aportes al IESE	24,133	
Otros Pasivos con Empleados	70,986	42,236
	322,859	72,970

(1) Luego de un proceso de determinación tributaria, la Compañía recibió una acta borrador con fecha 31 de marzo de 2011 donde se ha notificado a la compañía sobre una glosa tributaria sobre el impuesto a la renta anual, en referencia a la determinación adecuada de los comparables establecidos en los Estudios de Precios de Transferencia correspondientes al periodo fiscal 2007, por un impuesto a la renta a pagar por US\$ 131 mil, más los respectivos intereses. La compañía con fecha 28 de abril de 2011, procedió a cancelar estos valores y al 31 de diciembre de 2010, se provisionó este gasto con cargo a resultados de años anteriores.

NOTA 10 - PRESTAMO CORRIENTE Y LARGO PLAZO

Institución	Monto Original	Fecha de Vencimiento	Porción Corriente	Porción Largo Plazo
Westhill Business Corp. (1)	4,200,000	01/12/2014	614,000	1,800,000
Westhill Business Corp. (1)	500,000	13/05/2012	127,188	62,500
			741,188	1,862,500

(1) Corresponde a los préstamos con la Relacionada cuyo domicilio fiscal es en Panamá, generados en diciembre y noviembre del año 2006 a una tasa de interés del 7% para las 2 obligaciones. El registro de dichas obligaciones en el Banco Central del Ecuador se dio el 03 y 02 de enero del año 2007 respectivamente.

NOTA 11 - PASIVOS LABORALES A LARGO PLAZO

	2010	2009
	US\$	US\$
Jubilación Patronal (1)	129,645	102,845
Desahucio (1)	25,783	19,892
Saldo al 31 de diciembre	155,428	122,737

(1) El movimiento de la cuenta Jubilación Patronal y desahucio se muestra a continuación:

	2010
	US\$
Saldo al 1 de enero	122,737
Más adiciones	42,113
Menos Ajustes por personal Retirado	(9,422)
Saldo al 31 de diciembre	155,428

El estudio actuarial de Jubilación Patronal y desahucio del año 2010, está efectuado de acuerdo al método actuarial de costo de crédito unitario proyectado; considerando una tasa de interés actuarial real del 6,50% anual, la tasa de incremento de sueldos es del 2.40%. La provisión cubre a los empleados mayores a 10 y 8 años para jubilación patronal y desahucio respectivamente.

FLEURO S.A. FLEUROS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital social de FLEURO S.A. FLEUROS, al 31 de diciembre de 2010 fue de US\$ 554.000 dividido en quinientas cincuenta y cuatro mil (554.000) acciones ordinarias y nominativas de un dólar (US\$ 1) cada una.

Accionistas	País Origen	No. Acciones	%
Westhill Business Corp.	Panamá	526,500	95%
Ebro Trading Corp.	Panamá	27,500	5%

Según resolución No. SC.SG.DRS.G.09.02 dictada el siete de septiembre del dos mil nueve, se expidió un instructivo sobre información y documentos que deben remitir las Compañías que cuenten con sociedades extranjeras en calidad de socios o accionistas, determinando la clase de información y la periodicidad de su presentación a la Superintendencia de Compañías.

Adicionalmente en la disposición transitoria se señala: Hasta fines de septiembre, octubre y noviembre del 2009, las compañías ecuatorianas que se encuentren en el caso previsto en este normativo, deben recibir y remitir a la Superintendencia de Compañías la información contemplada en los artículos 131 y en los dos últimos incisos del artículo 263 de la Ley de Compañías que se encuentran detallados en el artículo tercero de la presente resolución, sin perjuicio de volverla a presentar en el mes de diciembre del 2009 y en los meses de enero y febrero del 2010.

Mediante resolución No. SC.SG.G.09.03 publicada en el registro oficial No. 66 se expiden reformas a la resolución No. SC.SG.DRS.G.09.02 dictada el siete de septiembre del dos mil nueve, reformando básicamente el ámbito de aplicación y la información específica que se debe presentar.

Esta información fue presentada por la Compañía con fecha 12 de abril de 2011, ante el Organismo pertinente.

NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías, en el artículo 297, de la utilidad líquida se tomará un porcentaje no menor de un diez por ciento para el fondo de reserva legal, hasta que alcance por lo menos el cincuenta por ciento del capital social, FLEURO S.A. FLEUROS, ha acumulado un valor por reserva legal al 31 de diciembre de 2010, que asciende a US\$ 82.438.

NOTA 14 - INGRESOS

	2010	2009
	US\$	US\$
Un detalle como sigue:		
Exportaciones Finca 1	3,806,955	3,732,748
Exportaciones Finca 2	3,306,970	3,091,856
Saldo al 31 de diciembre (1)	7,113,925	6,824,605

(1) La compañía realiza exportaciones de flores al Cliente Profile Flowers, domiciliado en las Islas Vírgenes según convenio firmado. Ver Nota 23

NOTA 15 - COSTO DE VENTAS

	2010	2009
	US\$	US\$
Un detalle como sigue:		
Costo de Ventas Finca 1	3,111,935	2,957,595
Costo de Ventas Finca 2	2,927,531	2,921,246
Saldo al 31 de diciembre (1)	6,039,466	5,878,841

FLEURO S.A. FLEUROS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(1) Los costos que incurre la Compañía se originan principalmente por la mano de obra, materia prima y costos indirectos de fabricación.

NOTA 16 - GASTOS ADMINISTRATIVOS	2010	2009
	US\$	US\$
Un detalle como sigue:		
Gastos de Personal	153,633	131,619
Servicios Básicos	18,846	19,117
Impuestos y Contribuciones	48,586	41,793
Depreciación	50,464	34,272
Amortización		15,757
Suministros de Oficina	11,942	10,214
Mantenimiento	31,368	32,216
Combustibles y peajes	8,978	10,366
Arrendamientos	3,360	3,360
Seguros y reaseguros	9,822	5,455
Varios	9,774	3,963
	346,773	308,132

NOTA 17 - GASTOS FINANCIEROS	2010	2009
	US\$	US\$
Un detalle como sigue:		
Intereses y Comisiones locales	13,708	9,753
Intereses y Comisiones exterior (1)	214,229	264,979
	227,937	274,732

(1) Ver Nota 10

NOTA 18 - OTROS INGRESOS Y GASTOS	2010
	US\$
Un detalle de los Otros Ingresos como sigue:	
Utilidad en Venta de Activos Fijos	22,862
Intereses Ganados	583
Otros Ingresos operacionales	77,319
	100,765
Un detalle de los Otros Egresos como sigue:	
Gastos no Deducibles	43,140
Iva no Reembolsado	357
	43,497

FLEURO S.A. FLEUROS A**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 19 - SITUACIÓN TRIBUTARIA y 15% TRABAJADORES

La Compañía ha registrado la provisión para el pago 15% para los trabajadores e impuesto a la renta anual por el período terminado al 31 de diciembre del 2010 y 2009 de la siguiente forma:

	2010	2009
	US\$	US\$
Base para Participación Trabajadores	418,061	281,571
Provisión 15% Trabajadores	62,709	42,236
Utilidad del Ejercicio	418,061	281,571
Menos: Provisión 15% Trabajadores	(62,709)	(42,236)
Menos: Amortización de Pérdidas	(96,023)	(61,905)
Más: Gastos no deducibles	54,615	8,284
Mas/Menos Otras Partidas Conciliatorias	(25,875)	
Base imponible Impuesto Renta	288,068	185,714
Provisión Impuesto a la Renta	72,017	46,429

Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta 2010

62,407

(1) Para los ejercicios fiscales 2010 y 2009 la Compañía provisiona el Impuesto a la Renta sobre la tarifa del 25% pues no realizará reinversión de utilidades.

Se encuentran pendientes de determinación por las autoridades tributarias los ejercicios 2008 al 2010.

Cambios en el Régimen legal tributario

El 23 de diciembre de 2009, se publicó la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria. Esta nueva reforma legal incluye cambios al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador. Dichas reformas, en su mayor parte, estarán vigentes a partir de enero de 2010 y sus impactos mas importantes se refieren a la gravación de los dividendos, anticipo mínimo, reinversión, precios de transferencia y partes relacionadas, impuesto al valor agregado en importación de servicios y en derechos, entre otras normas.

Con fecha 29 de diciembre de 2010, mediante registro oficial No. 351, se publicó el Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones, esta ley incluye cambios importantes como el Salario Digno para los trabajadores, Incentivos Fiscales para las inversiones de carácter productivo a desarrollarse en cualquier parte del país, reducción general progresiva de la tasa de impuesto a la renta en 3 puntos es decir la reducción es de 24% en el 2011, 23% en el 2012 y 22% en el 2013, determinación del anticipo mínimo de impuesto a la renta, adicionalmente el Código establece una serie de reformas incluyendo el desarrollo de políticas de apoyo especialmente a las MIPYMES y una detallada reforma de la legislación del comercio exterior orientada al establecimiento de mecanismos arancelarios y no arancelarios y el desarrollo de políticas orientadas a equilibrar la balanza de pagos. En este ámbito comercial se mencionan las facilidades de pago en tributos del comercio exterior, como un beneficio tributario adicional a la producción.

NOTA 20 - PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El 7 de mayo de 2009 se publica en el Registro oficial 585 la Resolución NAC-DGERCG09-00286 en la cual establece que los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas del exterior en un monto acumulado superior a tres millones de dólares, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo con partes Relacionadas.

De igual manera deberán presentar el anexo aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes

FLEURO S.A. FLEUROS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

relacionadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un monto acumulado comprendido entre USD. 1.000.000 a USD. 3.000.000 y cuya proporción del total de operaciones con partes relacionadas del exterior sobre el total de los ingresos, de acuerdo con los casilleros correspondientes al formulario 101, sea superior al 50%.

Adicionalmente establece que los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas del exterior en un monto acumulado o superior a los USD. 5.000.000, deberán presentar adicionalmente al Anexo el informe Integral de Precios de Transferencia.

En el Registro Oficial No. 94 del 23 de diciembre del año 2009, se expidieron las siguientes reformas respecto a los precios de transferencia, las cuales se deben aplicar para los resultados del ejercicio fiscal 2010:

Los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia cuando:

- Tengan un impuesto causado superior al tres por ciento de sus ingresos gravables;
- No realicen operaciones con residentes en paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y,
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables".

Para el ejercicio fiscal 2010, de acuerdo a la normativa legal vigente la Compañía debe presentar el anexo de precios de transferencia. La Compañía preparó el Estudio de Precios de transferencia por transacciones realizadas con su compañías relacionadas, por exportación de rosas a su cliente relacionado para el año 2009, en el estudio se concluyó que dichas operaciones están dentro de los rangos de plena competencia. Para el ejercicio fiscal 2010 este estudio se encuentra en proceso de elaboración.

NOTA 21 - UTILIDADES NETAS POR ACCIÓN

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El cálculo de las utilidades por acción se muestra en el siguiente detalle.

Fecha	DETALLE	2010	2009
		US\$	US\$
	Utilidad del ejercicio después de trabajadores e impuestos	283,335	192,906
	Acciones en circulación al inicio del período	554,000	554,000
	Acciones en circulación al final del período	554,000	554,000
	Promedio ponderado de las acciones en circulación	554,000	554,000
	Utilidad neta por acción	0.51	0.35

NOTA 22 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El resumen de transacciones con partes relacionadas en el 2010 y 2009 se detalla a continuación:

	2010	2009
	US\$	US\$
Exportaciones de Rosas (1)	7,113,925	6,824,605
Intereses Pagados al Exterior (2)	214,229	181,708

(1) Corresponde al total de Exportaciones realizadas a Profile Flowers Inc., según convenio de Distribución, Ver Nota 23

(2) Corresponde a los intereses pagados por las obligaciones contraídas con la relacionada Ver Nota 10

FLEURO S.A. FLEUROS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Cuentas por Cobrar y por pagar Relacionadas

Los valores de las Cuentas por cobrar y por pagar con las relacionadas, al 31 de diciembre de 2010 se evidencian en las Notas 4 y 10 respectivamente

La Administración considera que estas transacciones fueron generadas bajo los mismos términos y condiciones que las que se hubiese realizado con terceros no relacionados

NOTA 23 - COMPROMISOS

A la fecha de emisión de los estados financieros existe el siguientes compromisos adquiridos por parte de la compañía :

Contrato de Comodato Precario

Con fecha 6 de enero de 2010, se firma un contrato de Préstamos de uso en forma gratuita del terreno donde actualmente opera la compañía (Finca 1 y Finca 2), con la empresa Tupigachi Property Limited, a 20 años plazo contados a partir de la celebración de dicho documento.

Contrato de Suministro, Provisión y Venta de Rosas

Con fecha 3 de enero de 2005, se firma un contrato para entregar en consignación por parte de la compañía la totalidad de las rosas con calidad de exportación producidas por esta al cliente Profile Flowers Inc., mismo que se compromete a adquirir, comprar y recibir en forma exclusiva toda esta mercadería.

Las partes acuerdan que el precio de venta de la flor no podrá ser inferior a US\$ 42 FOB (Puerto de embarque ecuatoriano), por caja de flor, pagadero en la misma moneda o en divisas libremente convertibles. Este contrato tiene vigencia de un año contado a partir de la fecha de celebración del mismo y se entenderá renovado automáticamente si ninguna de las partes manifiesta voluntad alguna de darlo por terminado.

NOTA 24 - CONTINGENCIAS

A la fecha de emisión de los estados financieros existen los siguientes litigios:

Juzgado Cuarto de lo Civil

La compañía ha iniciado una demanda judicial (Juicio Ordinario 17304-2010-0875 Juzgado Cuarto de lo Civil de Pichincha) de indemnización por daños y perjuicios ocasionados a una porción de su plantación, por el producto químico MEGGAN adquirido a la compañía Comercializadora Thircom Cía. Ltda., 40 (cuarenta) litros del producto agroquímico acaricida denominado MEGGAN, fabricado por la compañía Productos Fitosanitarios de Colombia S.A. Proficol. Al momento nos encontramos gestionando se ejecute la Junta de Conciliación de rigor.

Tribunal de lo Fiscal

Juicio de impugnación (No. 26223) a la Resolución No.917012008RREV001169, en la que el Servicio de Rentas Internas niega la devolución de IVA, de los meses de mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre, diciembre de 2004, y los meses de enero, febrero abril, agosto, octubre y noviembre del 2005, por una cuantía de USD 113.246,24 (Ciento trece mil doscientos cuarenta y seis con 24/100 Dólares de los estados Unidos de América). Al momento se encuentra en ejecución la etapa probatoria.

Juicio de impugnación a la Resolución No. 917012008RREV000395, en la que el Servicio de Rentas Internas niega la devolución de IVA, de los meses de junio y Julio del 2005, por una cuantía de USD 6.092,20 (Seis mil noventa y dos 20/100 Dólares de los estado Unidos de América). Al momento nos encontramos gestionando se dicte la sentencia respectiva.

Juicio de impugnación a la Resolución No.917012009RREV000599, en la que el Servicio de Rentas Internas niega la

FLEURO S.A. FLEUROS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

devolución de IVA, de febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2007, por una cuantía de USD 38.030,41 (Treinta y ocho mil treinta 41/100 Dólares de los Estados Unidos de América). Al momento se encuentra en ejecución la etapa probatoria.

NOTA 25 - CONTRATOS DE REGALÍAS VIGENTES

Al 31 de diciembre de 2010 la compañía mantiene contratos de regalías vigentes con los siguientes proveedores por un total de 2,108,368 plantas. Los obtentores son: Rosen Tantau, Nirp, Plantec S.A., Schreurs, Meilland, DR Ecuador Roses, Olij Breeding, Lex, E.G. Hill Company, Bartel Roses, entre otros.

Adicionalmente existen, 137.488 plantas provisionadas la regalía ya que el obtentor aún no ha realizado inventario físico para emitir contrato y 12.054 plantas que están en etapa de desarrollo, la regalía se provisiona cuando inicia la producción.

NOTA 26 - NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

En el Ecuador, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución N. 06.Q.ICC-004 del 21 de agosto del 2006; y publicada en el Registro oficial No. 248 del 4 de septiembre del mismo año se estableció que a partir del año 2009 las compañías domiciliadas en el Ecuador deben preparar sus estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

Posteriormente con fecha 20 de noviembre de 2008, se emitió la resolución No. 08.G.DSC-010, que modificó los plazos establecidos en el registro oficial antes indicado, estableciendo un Cronograma de aplicación obligatoria mencionado a continuación:

Aplicación NIIF	Compañías que deben Aplicar NIIF	Año transición
A partir 1ro. Enero 2010	Compañías sujetas al control del mercado de Valores y las que ejerzan actividades de auditoría externa.	2009
A partir 1ro. Enero 2011	Compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4.000.000 al 31 de diciembre de 2007, las Compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieran 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, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que estas formen y que ejerzan sus actividades en el exterior.	2010
A partir 1ro. Enero 2012	Las demás Compañías no consideradas en los grupos anteriores.	2011

Las compañías anteriormente mencionadas elaborarán obligatoriamente hasta marzo de 2009, marzo de 2010 y marzo de 2011, en su orden, un cronograma de implementación el cual contendrá por lo menos la siguiente información:

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

FLEURO S.A. FLEUROS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

La Compañía debe preparar sus estados financieros en base a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), a partir del 1 de enero de 2011 se establece el año 2010 como periodo de transición. A la fecha de emisión de los estados financieros, está en proceso la determinación y registro de los ajustes de adopción por primera vez.

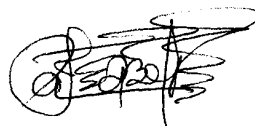
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía preparó sus estados financieros sobre la base de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

NOTA 27 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 23 de mayo de 2011, no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido revelados en los mismos.



María Elena Campaña
Gerente General



Isabel López
Contadora General