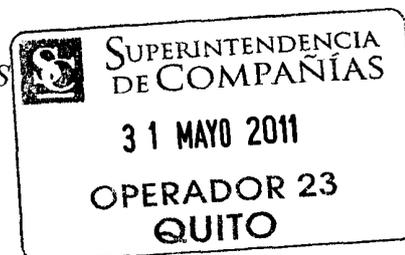


Quito – Ecuador, Mayo 22 de 2011

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

LOVEROSES S.A.



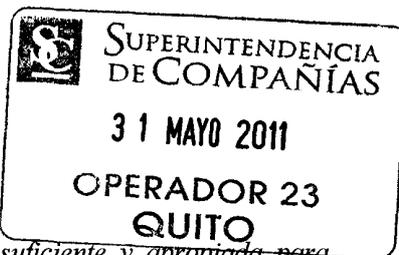
1. He auditado los estados financieros que se acompañan de **LOVEROSES S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas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

Responsabilidad de la Administración de la compañía por los estados financieros

2. La Administración de **LOVEROSES 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, excepto por las descritas en los párrafos del auditor.

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.*

Base de Opinión

6. *Al realizar el análisis de la antigüedad de cartera de la compañía Loveroses S.A. se observa que esta presenta cuentas vencidas por más de 360 días por un valor de USD \$ 384.816,21 que corresponden a saldos desde el año 2007, pero de acuerdo al balance presentado este no establece una provisión para cubrir el riesgo de incobrabilidad. Así también no nos fue posible confirmar los saldos por cobrar clientes del exterior por un valor de USD\$ 307.849,01.*
7. *Los Estados Financieros adjuntos incluyen obligaciones con su principal accionista del exterior GMI (Galápagos Management Inc.) por un valor de USD \$ 260.956,57, dichos créditos fueron recibidos en periodos anteriores y su inscripción en el Banco Central del Ecuador, a la fecha de cierre, ha caducado y no se han realizado las renovaciones correspondientes. Así también sobre el crédito del exterior con Laad Americas N.V. por USD\$ 200.000,00 no se encuentra inscrito en el Banco Central al 31 de diciembre de 2010.*
8. *Al 31 de diciembre de 2010, la compañía no cuenta con avalúos actualizados de sus invernaderos registrados en los estados financieros adjuntos por un valor neto de USD \$ 762.401,51 que nos permita verificar el registro en libros a la fecha de nuestra revisión.*

Opinión

9. *En mi opinión, excepto por los ajustes si los hubiera, que pudieran haber sido determinados como necesarios de no existir la limitación mencionada en los párrafos del 6 al 8, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **LOVEROSES 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.*

Párrafo de énfasis

Los Estados Financieros de la Compañía Loveroses S.A., al 31 de diciembre de 2010 deberán ser leídos considerando lo establecido en las Normas Internacionales de Auditoría sobre la no capacidad de la entidad para continuar como un negocio en marcha y, por lo cual no se conoce si la compañía puede ser capaz de realizar sus activos y liquidar sus pasivos en el curso normal de los negocios.

10. *La compañía **Loveroses S.A.** a la fecha de nuestra auditoría de acuerdo a escritura de disolución anticipada y liquidación celebrada ante la notaría Segunda del cantón Quito, del 17 de enero de 2011, y en cumplimiento de lo resuelto por la junta general extraordinaria y universal de socios reunida el 23 de diciembre de 2010 declara disuelta voluntaria y anticipadamente a la compañía que representan para efectos de proceder a su liquidación. Para tal efecto el 19 de enero de 2011 se adjuntaron estos documentos y mediante carta dirigida a la Superintendencia de Compañías se ingresó la solicitud de la disolución con No. Trámite 2604-0.*

11. *Como se menciona en las Notas adjuntas a los Estados Financieros, la compañía como Loveroses S.A. realizó operaciones comerciales hasta el mes de agosto de 2009, y por unanimidad mediante Actas la Junta General resolvió el 1 de Septiembre de 2009 autorizar dar en arriendo a la Compañía Cresimpex S.A. el conjunto de activos de Loveroses S.A., la parte arrendataria declaró recibir los bienes, el uso de la industria ya instalada, con los elementos precisos y coordinados para su puesta en marcha inmediata y en perfecto estado de conservación, y un canon de arrendamiento mensual de acuerdo al contrato celebrado entre las partes, sin embargo se estableció que el personal que labora en las instalaciones de la empresa arrendadora será de responsabilidad patronal del arrendatario.*

12. *Debemos tomar en consideración que el déficit acumulado al 31 de diciembre de 2010 de la Compañía **LOVEROSES S.A.**, excede el 100% del capital asignado y reservas de acuerdo al Art. 198 de la Ley de Compañías, determina cuando las pérdidas alcancen al cincuenta por ciento o más del capital suscrito y el total de las reservas, la compañía se pondrá necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la compañía.*

13. *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. Rocio Reina F.
S.C. R.N.A.E. No. 650
Registro Nacional C.P.A. No. 27770



LOVEROSES S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

31 de diciembre de

	Notas	2010	2009
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	US \$ 897,79	3.724,77
Clientes (Menos): Provisión Cuentas Incobrables	4	535.881,77 -	480.525,99 -
Cuentas por Cobrar Empleados		2.556,18	2.556,18
Cuentas por Cobrar Varias Sri		-	26.118,12
Otras Cuentas por Cobrar - Corpei		12.375,19	13.734,52
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	5	34.367,88	162.658,57
Inventarios	6	-	25.697,63
Pagos Anticipados	7	170.047,52	576.892,98
Total Activos Corrientes		<u>756.126,33</u>	<u>1.291.908,76</u>
PROPIEDAD, MAQUINARIA, MOBILIARIO Y EQUIPO			
Terrenos		11.204,25	11.204,25
Invernaderos Maquinaria, Mobiliario y Equipo		4.786.772,37	5.800.224,20
(Menos): Depreciación Acumulada y Amortización		(2.738.341,20)	(3.093.838,64)
Total Propiedades, Mobiliario y Equipo	8	<u>2.059.635,42</u>	<u>2.717.589,81</u>
Activo No Corriente			
Inversiones GMI - Greenagro	9	17.780,00	1,00
TOTAL ACTIVOS		US \$ <u>2.833.541,75</u>	<u>4.009.499,57</u>

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


Sra. Magdalena Crespo Jarrin
Gerente General


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

LOVEROSES S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	31 de diciembre de	
		2010	2009
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	10	US \$ 555.727,32	684.275,69
Obligaciones Patronales	11	219.780,09	268.074,02
Obligaciones Fiscales	12	33.058,12	7.207,13
Anticipos Clientes Varios		-	3.309,13
Cuentas por Pagar Cias Relacionadas	13	465.158,97	322.639,45
Otras Cuentas por Pagar a Terceros	14	634.022,08	910.683,06
Total Pasivo Corriente		1.907.746,58	2.196.188,48
Préstamos Accionistas	15	260.956,57	260.956,57
Intereses Préstamos Accionistas	15	584.276,36	584.276,36
Préstamo Bancario del Exterior	16	615.000,00	700.000,00
Total Pasivo Largo Plazo		1.460.232,93	1.545.232,93
TOTAL PASIVO		3.367.979,51	3.741.421,41
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	17	2.623.850,00	2.623.850,00
Reserva Legal		478,46	478,46
Reserva Facultativa		1.351,94	1.351,94
Utilidades o Pérdidas Acumuladas		(2.357.602,35)	(651.891,03)
Aportes para Futuras Capitalizaciones		0,11	0,11
Pérdida del Ejercicio		(802.515,92)	(1.705.711,32)
Total Patrimonio de los Accionistas		(534.437,76)	268.078,16
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		US \$ 2.833.541,75	4.009.499,57

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


Sra. Magdalena Crespo Jarrín
Gerente General


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

LOVEROSES S.A.
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

INGRESOS	Notas	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2010	2009
Ventas	US \$	134.742,73	1.664.560,81
Otros Ingresos Operacionales		1.013,23	21.791,63
(Menos): Costo de Ventas	18	(733.001,65)	(2.740.164,52)
Utilidad y/ o Pérdida en Ventas		(597.245,69)	(1.053.812,08)
GASTOS			
(Menos): Gastos de Ventas		-	(116.913,61)
Gastos Administrativos		(99.892,94)	(220.275,42)
Utilidad y/o Pérdida Operacional		(697.138,63)	(1.391.001,11)
Más: Ingresos no Operacionales		39.240,39	38.533,99
(Menos): Egresos no Operacionales		(116.877,02)	(353.244,20)
Pérdida del Ejercicio antes de Impuestos	US \$	(774.775,26)	(1.705.711,32)
(Menos) Participación Trabajadores		-	-
(Menos) Impuesto a la Renta	19	(27.740,66)	-
Pérdida del Ejercicio		(802.515,92)	-

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


 Sra. Magdalena Crespo Jarrin
 Gerente General


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

LOVEROSES S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

	Año terminado al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Pérdida Neta	US\$ (802.515,92)	(1.705.711,32)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el Flujo de Efectivo provisto en actividades de operación		
Depreciaciones	672.212,09	1.030.206,74
Impuesto a la Renta	27.740,66	-
Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el capital de trabajo	<u>(102.563,17)</u>	<u>(675.504,58)</u>
Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación		
Disminución Cuentas por Cobrar	100.412,36	(54.873,11)
Disminución Inventarios	25.697,63	94.101,97
Disminución Pagos Anticipados	406.845,46	70.545,93
Disminución Cargos Diferidos	-	6.514,41
Disminución Proveedores	(128.548,37)	(69.927,18)
Aumento Cuentas por Pagar	(187.634,19)	628.184,90
Efectivo Neto (usado) en actividades de Operación	<u>216.772,89</u>	<u>674.546,92</u>
FLUJO DE EFECTIVO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adiciones a Propiedad, Planta y Equipo	(16.419,54)	(239.662,78)
Inversiones largo plazo	(17.779,00)	-
Utilidad en ventas de activos fijos	2.161,84	-
Efectivo Neto (usado) en Actividades de Inversión	<u>(32.036,70)</u>	<u>(239.662,78)</u>
FLUJO DE EFECTIVO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones Bancarias Exterior	(85.000,00)	200.000,00
Efectivo Neto (usado) por Actividades de Inversión	<u>(85.000,00)</u>	<u>200.000,00</u>
Aumento Neto del Efectivo	(2.826,98)	(40.620,44)
Efectivo al Inicio del Año	3.724,77	44.345,21
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	US \$ <u>897,79</u>	<u>3.724,77</u>

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


 Sra. Magdalena Crespo Jarrín
 Gerente General


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

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

(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva Facultativa	Utilidades /Pérdidas Acumuladas	Aportes Futuras Capitalizaciones	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 2009	US\$ 2.623.850,00	478,46	0,00	1.351,94	(651.891,03)	0,11	(1.705.711,32)	268.078,16
Transferencia a Utilidades o Pérdidas Acumuladas	-	-	-	-	(1.705.711,32)	-	1.705.711,32	-
Asignación Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida del Ejercicio 2010	-	-	-	-	-	-	(802.515,92)	(802.515,92)
Saldos al 31 de Diciembre de 2010	US\$ 2.623.850,00	478,46	-	1.351,94	(2.357.602,35)	0,11	(802.515,92)	(534.437,76)

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


Sra. Magdalena Crespo Jarama
Gerente General


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

LOVEROSES S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

	Año terminado al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Pérdida Neta	US\$ (802.515,92)	(1.705.711,32)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el Flujo de Efectivo provisto en actividades de operación		
Depreciaciones	672.212,09	1.030.206,74
Impuesto a la Renta	27.740,66	-
Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el capital de trabajo	<u>(102.563,17)</u>	<u>(675.504,58)</u>
Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación		
Disminución Cuentas por Cobrar	100.412,36	(54.873,11)
Disminución Inventarios	25.897,63	94.101,97
Disminución Pagos Anticipados	406.845,46	70.545,93
Disminución Cargos Diferidos	-	6.514,41
Disminución Proveedores	(128.548,37)	(69.927,18)
Aumento Cuentas por Pagar	(187.634,19)	628.184,90
Efectivo Neto (usado) en actividades de Operación	<u>216.772,89</u>	<u>674.546,92</u>
FLUJO DE EFECTIVO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adiciones a Propiedad, Planta y Equipo	(16.419,54)	(239.662,78)
Inversiones largo plazo	(17.779,00)	-
Utilidad en ventas de activos fijos	2.161,84	-
Efectivo Neto (usado) en Actividades de Inversión	<u>(32.036,70)</u>	<u>(239.662,78)</u>
FLUJO DE EFECTIVO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones Bancarias Exterior	(85.000,00)	200.000,00
Efectivo Neto (usado) por Actividades de Inversión	<u>(85.000,00)</u>	<u>200.000,00</u>
Aumento Neto del Efectivo	(2.826,98)	(40.620,44)
Efectivo al Inicio del Año	3.724,77	44.345,21
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	US \$ <u>897,79</u>	<u>3.724,77</u>

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


 Sra. Magdalena Crespo Jarrin
 Gerente General


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

LOVEROSES 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 Octavo del cantón Doctor Juan del Pozo Castrillón el 8 de agosto de 1985 bajo la denominación de INTERFLORA S.A., e inscrita en el Registro Mercantil No. 132 tomo 17 del 4 de Septiembre de 1985 y aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 85-11-1-01047 del 30 de Agosto de 1985.

El 21 de Junio de 1992 se extendió una escritura por cambio de denominación y reforma de estatutos de la Compañía INTERFLORA S.A. por la de LOVEROSES S.A.

1.2 Objeto Social

El objeto principal de la compañía es el cultivo, dentro del territorio nacional, de flores ornamentales y otros productos agropecuarios en general, la importación y/ o exportación de productos y materiales destinados o provenientes de tales cultivos. La compañía además se dedicará a la compra, venta, importación, exportación y distribución y comercialización de flores naturales, plantas vivas, tallos, y yemas de flores exóticas, y toda clase de productos agrícolas, hortícolas, semillas, e insumos agrícolas. Para el efecto podrá comprar, vender y arrendar bienes inmuebles, también podrá comprar, vender importar y arrendar toda clase de bienes muebles especialmente maquinarias herramientas agrícolas.

LOVEROSES S.A., es una sociedad anónima constituida en el Ecuador, subsidiaria poseída en el 99% del capital social corresponde a Galápagos Manangement Inc.(GMI) una compañía constituida y regida bajo las leyes de la República de Panamá, y apenas el 1% corresponde a DORLIA.

La florícola se encuentra ubicada en Barrio Yanahuaico calle secundaria S/N y antigua Vía Amaguaña- Conocoto

La compañía en el período 2010 no presenta ingresos por conceptos de ventas de flores y/ o plantas podadas de invernaderos, presenta únicamente ingresos por canon de arrendamiento de los activos fijos y la venta de sus inventarios, cabe mencionar que la compañía como Loveroses S.A., dejó de realizar operaciones comerciales el 1 de Septiembre de 2009, y por unanimidad mediante Actas la Junta General resolvió autorizar dar en arriendo a la Compañía Cresimpex S.A. el conjunto de activos de Loveroses S.A.,

LOVEROSES S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

En los primeros meses del periodo 2009 vendió principalmente flores y/ o plantas podadas de invernaderos de diversas clases Forever Young, Latin Beauty, Freedom entre otras variedades; El total de la cartera de ese período correspondían a clientes del exterior de años anteriores entre estos tenemos: Agriflora Corp., Dhalia Wholesale, FMI, y Global Trading.

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. Periodo

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

La compañía LOVEROSES S.A. al 31 de diciembre de 2010, vendió sus inventarios (material de empaque) a la compañía Cresimpex S.A.

2.4. Propiedad, Invernaderos Equipos y Maquinaria Agrícola

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, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

LOVEROSES S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

	Porcentaje 2010 - 2009
Plantas	14%
Invernaderos	10%
Instalaciones	10%
Edificios	5%
Maquinaria y Equipos	10%
Equipo de Comunicación	10%
Equipo de Computación	33%
Muebles y Equipo de Oficina	10%
Programas de Computación	10%

2.5. Provisión Cuentas Incobrables

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

2.6. Provisión Beneficios Sociales

De acuerdo al contrato de arrendamiento celebrado entre Loveroses S.A. (arrendadora) y Cresimpex S.A., se estableció que el personal que labora en las instalaciones de la empresa arrendadora será de responsabilidad patronal del arrendatario.

La compañía Loveroses al 31 de diciembre de 2010 mantiene un convenio de purga de Mora Patronal # 1333 por un valor de USD \$ 198.201,13, con garantía hipotecaria a un plazo de 60 meses con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, según escritura celebrada en la Notaría Décimo Octava de la ciudad de Quito el 16 de Junio de 2010.

Del valor mencionado anteriormente USD\$ 135.641,80 le corresponde a la compañía Loveroses S.A. y USD \$ 62.559,33 a Cresimpex S.A., de acuerdo al convenio de mutuo acuerdo entre las partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2010 Loveroses S.A. ha cancelado al IESS USD \$ 11.160,61.

2.7 Provisión Jubilación Patronal

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. No se mantuvo ningún fondo asignado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por los costos acumulados para estos beneficios.

LOVEROSES S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2.8 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
	US \$	
Banco Pichincha Cta Ahorros # 5256418700	897,79	3.724,77
	<u>US \$ 897,79</u>	<u>3.724,77</u>

4. Clientes

Corresponde a:

Detalle	2010	2009
Clientes Locales	US \$ 228.032,76 (*)	98.211,75
Clientes del Exterior	307.849,01	382.314,24
	<u>US \$ 535.881,77</u>	<u>480.525,99</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2010 del valor total de cartera local el 88% corresponde a la Compañía Cresimpex S.A.

LOVEROSES S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

5. Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas

Se refiere a:

Detalle	2010	2009
Greenagro	US \$ 3.742,24	2.788,17
Coneisa	548,94	-
San Carlos	-	219,18
Dorlia	-	2.067,75
Cresimpex	30.076,70	157.583,47 (*)
US \$	<u>34.367,88</u>	<u>162.658,57</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, estos valores corresponden a préstamos y transferencias realizados a la Compañía Cresimpex S.A., por valores recuperados de la cartera.

6. Inventarios

En el período anterior presentaba un valor de USD \$ 25.697,63, por material de empaque, el mismo que al 31 de diciembre de 2010; fue vendido a la Compañía Cresimpex S.A.

7. Pagos Anticipados

Se refiere a:

Detalle	2010	2009
Anticipo Impuesto Renta Empresa	US \$ 17.548,43	80.201,38
Iva en Compras	-	2.621,06
Impuesto Retenido en la Fuente	6.600,11	820,71
Crédito Tributario IVA	52.470,70	493.249,83 (*)
Crédito Tributario Renta Años Ant.	92.968,05	-
Seguros Anticipados	460,23	-
US \$	<u>170.047,52</u>	<u>576.892,98</u>

(*) Este valor corresponde al crédito tributario de años anteriores, el mismo que ha disminuido con el registro de devolución de Iva pendiente de cobro de años anteriores.

LOVEROSES S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

8. Propiedad, Invernaderos Equipos y Maquinaria Agrícola

(Ver página siguiente)

LOVEROES S.A.
Movimiento de Invernaderos, Maquinaria, Mobiliario y Equipo

Detalle	Maquina y Equipo de Oficina	Equipo de Computación	Sistema de Riego	Equipo y Maquinaria Agrícola	Edificios e Instalaciones	Invernaderos	Cable Vía	Equipos de Comunicación	Remediación Edificios	Plantas	Equipo Potabilizador	Equipo de Fumigación	Pozo de Agua	Equipo de Refrigeración	Naves	Reservorio	Sistema Eléctrico	Programa de Computación	Mecánica y Carpintería	Estación Meteorológica	Total	Depreciación Acumulada	Total Activos Deducibles	Terrenos	Total Neto
Saldo al 31 de Diciembre de 2009	6.868,14	5.803,23	179.151,68	28.004,72	187.054,08	2.445.193,32	27.819,34	11.700,06	89.234,89	2.424.819,69	32.163,77	6.076,89	13.330,37	84.717,22	81.209,71	800,00	34.582,47	931,84	1.481,10	1.799,00	5.800.224,20	(3.093.838,84)	2.706.385,36	11.204,25	2.717.593,61
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.419,54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	(2.588,23)	(19.119,02)	(4.108,06)	(37.756,26)	(931.147,15)	(22.273,61)	(11.905,86)	-	(277.369,71)	(14.166,56)	(526,20)	-	(2.478,92)	-	(900,00)	(672,00)	(931,84)	(1.481,10)	(1.799,00)	(1.029.811,37)	1.027.709,53	(2.181,86)	-	(2.181,86)
Ajustes y Rectificación	-	(205,00)	-	-	-	-	-	209,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de Diciembre de 2010	6.868,14	-	160.032,66	23.896,66	149.297,83	2.014.046,17	5.545,73	-	89.334,89	2.143.843,36	17.997,27	5.550,69	13.330,37	82.240,30	81.209,71	-	33.910,47	-	-	-	4.768.773,37	(3.128.341,30)	2.648.432,07	11.204,25	2.659.636,32

Estos valores por libro de activos corresponden a los activos que posee la compañía, los mismos que ya cumplen su vida útil, y se encuentran en un estado de activos muertos en el sistema de la compañía Lovero S.A.

LOVEROSES S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

9. Inversiones

De acuerdo al título de acciones de la Compañía Greenagro S.A., representa USD \$ 17.780,00 acciones nominativas y ordinarias de USD \$ 1 cada una, verificado con cuadro de aumento de capital en la compañía Greenagro S.A. por acciones cedidas por Galápagos Management Inc.

10. Proveedores

Al 31 de diciembre de 2010 se presenta:

Detalle	2010	2009
Proveedores Locales	542.887,82	671.427,19
Proveedores del Exterior	12.839,50	12.848,50
US\$	<u>555.727,32</u>	<u>684.275,69</u>

11. Obligaciones Patronales

Se refiere a:

Detalle	2010	2009
Sueldos por Pagar	724,02	724,02
Décimo Tercer Sueldo	-	2.804,19
Décimo Cuarto Sueldo	-	4.230,18
Aportes IESS por Pagar	58.108,17	80.156,97 (*)
Fondos de Reserva	66.373,02	65.577,43 (*)
Préstamos IESS por pagar	-	8.795,08
Finiquitos por Pagar	94.574,88	105.786,15 (**)
US\$	<u>219.780,09</u>	<u>268.074,02</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2010 la compañía Loveroses S.A. mantiene como obligaciones pendientes con el IESS un valor de USD \$ 124.481,19, de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6, sobre el convenio de purga de mora patronal # 1333.

LOVEROSES S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

- (**) Son valores pendientes de pago por liquidaciones de sus empleados, en terminación de relaciones laborales los mismos que se encuentran provisionados; aproximadamente USD\$ 14.203 y USD\$ 8.459 se han cancelado por este concepto a sus empleados en el período 2010 y 2009 respectivamente.

12. Obligaciones Fiscales

Se refiere a:

Detalle	2010	2009
Impuesto Retención en la Fuente por Pagar	US\$ 4.068,46	5.417,32
Impuesto Iva Retenido por pagar	1.249,00	1.789,81
Impuesto Renta Empresa	27.740,66	-
	US\$ <u>33.058,12</u>	<u>7.207,13</u>

13. Cuentas por Pagar Compañías Relacionadas

Detalle	2010	2009
Compañía Cresimpex	365.200,05	322.639,45 (*)
Compañía Dorlia S.A.	3.662,91	-
Coneisa (Préstamo Citibank)	96.296,01	- (**)
	US\$ <u>465.158,97</u>	<u>322.639,45</u>

- (*) En sus movimientos registra varios pagos de proveedores de Loveroses S.A., entre otros pagos a LAAD AMERICAS préstamo con una Financiera del Exterior, y abonos sobre el proceso de renegociación de deuda por purga con el IESS; sobre estos préstamos a la Compañía Cresimpex no existe un Acuerdo entre las partes que les permita establecer formas de pago.

- (**) Al 31 de diciembre de 2010 se refleja un valor por cancelar a la Compañía Coneisa S.A por pagos adeudados a los proveedores; Alexis Mejía Cia Ltda, Corpcultivos e Italo Morales, de acuerdo a un convenio de mutuo acuerdo entre las partes efectuados por cruces de cuentas entre compañías relacionadas.

LOVEROSES S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

14. Obligaciones con Terceros

Detalle	2010	2009
Crespo Berci René	400.000,00	400.000,00 (*)
Crespo Jarrín Pilar	60.000,00	60.000,00
Crespo Jarrín René	90.016,21	90.016,21
Crespo Jarrín Magdalena	40.001,00	40.001,00
Cuentas por Liquidar	62,45	276.723,43 (**)
Préstamo Fondo Alfa	43.942,42	43.942,42
US\$	<u>634.022,08</u>	<u>910.683,06</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponden a varios préstamos realizados en años anteriores por los Señores Crespo a la compañía Loveroses S.A., esta obligación presenta pagarés firmados por el Gerente General, los mismos que no establecen plazos de vencimiento.

(**) Al 31 de diciembre de 2009 este valor correspondía a la provisión del Iva reclamado al Servicio de Rentas Internas correspondiente al Crédito Tributario. En el período 2010 se registraron las devoluciones efectuadas por el organismo mencionado anteriormente.

15. Préstamos Accionistas

Corresponden a varios préstamos otorgados por el accionista principal de la compañía GMI (Galápagos Management Inc.).

La administración decidió suspender el pago de intereses a su principal accionista, los mismos que no fueron registrados en el período 2010 y 2009, mediante un acuerdo de condonación de pago de intereses celebrado entre las partes.

LOVEROSES S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

16. Préstamo del Exterior

	SALDO	Fecha de Inicio	Fecha de Vencimiento	# Operación	Tasa Interés	Gasto Interés	
Préstamo LAAD AMERICAS N.V.	700.000,00	25/11/2008	31/11/2014	10-586-01	8%	67.858,78	(*)
Al 31 de diciembre de 2009	700.000,00						
Préstamo LAAD AMERICAS N.V.	615.000,00	25/11/2008	31/11/2014	10-586-01	8%	54.950,26	(*)
Al 31 de diciembre de 2010	615.000,00						

(*) El préstamo se encuentra garantizado por un Fideicomiso Mercantil con la Compañía Latintrust S.A., celebrado en la ciudad de Guayaquil el 4 de Noviembre de 2008; constituido sobre la Hacienda San Carlos, ubicada en la Parroquia de Tambillo de propiedad de la compañía Consultores e Inversionistas S.A. CONEISA.

17. Capital Social

La compañía fue constituida con un capital de S/.5.000.000,00 mediante Escritura Pública otorgada en Quito ante el Notario Vigésimo Octavo del Cantón Quito ante el Doctor Juan del Pozo Castrillón, el 8 de Agosto de 1985 e inscrita en el Registro Mercantil No. 132 tomo 17 del 4 de Septiembre de 1985.

Posteriormente se celebró una escritura por el cambio de Denominación y reforma de Estatutos de la compañía Interflora S.A. por la de Loveroses S.A., el 21 de Junio de 1992 ante la notaría Décimo Quinta del Cantón Quito.

Mediante varios aumentos, la compañía llegó a un capital de S/500.000.000. Se aumentó el capital mediante Escritura Pública otorgada en Quito ante el Notario Doctor Enrique Díaz Ballesteros, el 14 de Octubre de 1997 por un valor de S/.7.300.000.000 de acuerdo a la integración de capital llegando a un valor de S/. 7.800.000.000.

La Compañía realizó un aumento de capital mediante escritura pública celebrada en la ciudad de Quito el día 8 de Abril de 1999 ante el notario Dr. Roberto Salgado y mediante Acta de Junta General extraordinaria y universal de accionistas, resolvió aprobar y disponer el aumento de capital social de la compañía en S/. 61.420.000 con el presente aumento el capital social de la compañía asciende a S/. 7.861.420.000.

LOVEROSES S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

Este valor equivale a USD \$ 314.456,80 (transformado al tipo de cambio de S/. 25.000 en el año 2000). Este capital en sucres se encontraba conformado por 786.142 acciones ordinarias y nominativas de S/. 10.000 equivalente a USD\$ 0.40 cada una totalmente pagadas. Cabe recalcar que al 31 de diciembre de 2008, la compañía no había transformado su capital de sucres a dólares según lo establecido por las normas legales vigentes. El trámite para regularizar esta situación concluyó en marzo del 2009.

Mediante Acta de Junta General de Accionistas del 11 de Julio de 2008, la junta resolvió aumentar el capital de la compañía mediante compensación de créditos (Transferencia de Aportes para Futuras Capitalizaciones al Capital Social de la Compañía) por un valor según escritura de USD \$ 2.309.393,20. Aumento con el cual el capital de la compañía alcanza USD \$ 2.623.850,00 capital actual de la compañía **LOVEROSES S.A.** al 31 de diciembre de 2010.

18. Costo de Ventas

Al 31 de diciembre de 2010, la compañía Loveroses S.A., presenta una disminución considerable en su costo de ventas debido al punto mencionado en la Nota 1.2

19. 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	(774.775,26)	(1.705.711,32)
Menos 15% Participacion Trabajadores	-	-
Más Gastos No Deducibles	93.007,10	313.658,23
Menos Otras Rentas Excentas	-	-
BASE IMPONIBLE PARA CALCULO I.R	(681.768,16)	(1.392.053,09)
Impuesto a la Renta	27.740,66 (*)	-

(*) Como se explica en la Nota 2.8, el valor del Anticipo de Impuesto a la Renta por el año 2010 constituye Impuesto mínimo.

LOVEROSES S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

20. 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.

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; La compañía LOVEROSES S.A. al 31 de diciembre de 2007 presentó un total de activos por USD \$ 5.069.143,00.

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, al 31 de diciembre de 2009 dicha información se encontró pendiente su presentación a la Superintendencia de Compañías por parte de la compañía auditada.

LOVEROSES S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

21. Eventos Subsecuentes

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

Al 31 de diciembre de 2010 cabe mencionar que la compañía como Loveroses S.A., dejó de realizar operaciones comerciales desde el 1 de Septiembre de 2009, y por unanimidad mediante Actas la Junta General resolvió autorizar dar en arriendo a la Compañía Cresimpex S.A. el conjunto de activos de Loveroses S.A., la parte arrendataria declaró recibir los bienes, el uso de la industria ya instalada, con los elementos precisos y coordinados para su puesta en marcha inmediata y en perfecto estado de conservación, y un canon de arrendamiento mensual de acuerdo al contrato de arrendamiento celebrado entre las partes, sin embargo se estableció que el personal que labora en las instalaciones de la empresa arrendadora será de responsabilidad patronal del arrendatario.

Adicionalmente se debe tomar en consideración que el déficit acumulado al 31 de diciembre de 2010 de la Compañía **LOVEROSES S.A.**, excede el 100% del capital asignado y reservas de acuerdo al Art. 198 de la Ley de Compañías, determina cuando las pérdidas alcancen al cincuenta por ciento o más del capital suscrito y el total de las reservas, la compañía se pondrá necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la compañía

La compañía Loveroses S.A. a la fecha de nuestra auditoría de acuerdo a escritura de disolución anticipada y liquidación celebrada ante la notaría Segunda del cantón Quito, del 17 de enero de 2011, y en cumplimiento de lo resuelto por la junta general extraordinaria y universal de socios reunida el 23 de diciembre de 2010 declara disuelta voluntaria y anticipadamente a la compañía que representan para efectos de proceder a su liquidación designan a la señora Yadira Carvajal, liquidadora principal de la compañía quién ejercerá la representación legal de la compañía para fines de liquidación.

Para tal efecto el 19 de enero de 2011 se adjuntaron estos documentos y mediante carta dirigida a la Superintendencia de Compañías se ingresó la solicitud de la disolución con No. Trámite 2604-0.

Adicionalmente la compañía Loveroses S.A. al 24 de enero de 2011 presenta citaciones legales en demanda por el no pago a la compañía proveedora Cartorama C.A. por un valor de USD\$ 26.000.