

Quito, 29 de abril de 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DEL ECUADOR
Ciudad

Exp. No. 53856

De nuestra consideración:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los Estados Financieros de **FLORES DEL VALLE CIA. LTDA. - VALLEFLOR**, por los años terminados en diciembre, 31 del 2009 y 2008 junto con el Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,
ACEVEDO & ASOCIADOS CIA. LTDA.



GINDIER ACEVEDO A.
Socio

Adj. Lo indicado.



FLORES DEL VALLE CIA. LTDA. VALLEFLOR

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US \$ - Dólares Estadounidenses



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

13 de marzo del 2010

A los Socios de Flores del Valle Cía. Ltda.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Flores del Valle Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de presentación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Gerencia, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Flores del Valle Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



EDUARDO RODRIGUEZ
Socio
Licencia Profesional
No. 26606



FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Referencia</u> <u>a notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activo corriente:			
Caja y bancos		28.727	4.133
		-----	-----
Cuentas y documentos por cobrar:			
Clientes		209.369	68.445
Anticipo a proveedores		22.374	40.568
Impuestos anticipados	3	149.952	154.763
Otros		27.651	63.933
		-----	-----
Total de cuentas por cobrar		409.346	327.709
		-----	-----
Inventarios	4	92.836	90.920
		-----	-----
		-	-
Gastos anticipados		-	10.884
		-----	-----
Total activo corriente		530.909	433.646
		-----	-----
Plantaciones, mobiliario y equipos, neto	5	2.159.915	1.991.879
Inversiones en acciones		-	7.669
		-----	-----
Total		2.690.824	2.433.194
		=====	=====

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integral de los estados financieros.

FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en dólares estadounidenses)

(Continuación)

<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>Referencia a notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pasivo corriente:			
Sobregiro bancario		-	5.611
Obligaciones bancarias y financieras		-	425.077
Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	9	263.298	220.584
		-----	-----
Total obligaciones bancarias		263.298	651.272
Cuentas por pagar:			
Proveedores		576.586	409.992
Anticipo de clientes	8	220.000	-
Impuesto por pagar	3	10.039	5.528
Dividendos por pagar	6	119.483	-
Otros		86.079	88.127
		-----	-----
Total cuentas por pagar		1.012.187	503.647
Beneficios Sociales	10	73.760	74.045
		-----	-----
Total pasivo corriente		1.349.245	1.228.964
Obligaciones bancarias de largo plazo	9	1.142.925	1.019.525
Reserva para jubilación patronal	10 y 11	9.949	-
		-----	-----
Total pasivo		2.502.119	2.248.489
Patrimonio, estado adjunto		188.705	184.705
		-----	-----
Total		2.690.824	2.433.194
		=====	=====

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integral de los estados financieros.

FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia</u> <u>a notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos operacionales		3.626.360	3.125.794
Costo de ventas		(2.605.541)	(2.217.323)
Utilidad bruta en ventas		1.020.819	908.471
Gastos de administración y ventas		(698.023)	(664.999)
Utilidad operacional		322.796	243.472
Otros Ingresos (egresos):			
Intereses y gastos financieros		(160.115)	(169.789)
Ajustes originados en valoración de inversiones al valor patrimonial proporcional		-	6.507
Utilidad en venta de activos fijos		2.800	-
Pérdida en venta de participaciones en sociedades		(6.669)	-
Otros, neto		26.606	5.497
Utilidad antes de participación de trabajadores E impuesto a la renta		185.418	85.687
Participación de trabajadores	15	(27.813)	(12.853)
Impuesto a la renta	14 y 15	(34.122)	(10.827)
Utilidad del ejercicio		123.483	62.007

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integral de los estados financieros.

FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva De Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2008	800	39	24.328	97.531	122.698
Incremento de capital (Véase Nota 12)	66.277		(24.328)	(41.949)	-
Apropiación reserva legal	-	2.569	-	(2.569)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	62.007	62.007
Saldo al 31 de diciembre del 2008	67.077	2.608	-	115.020	184.705
Apropiación reserva legal	-	3.100	-	(3.100)	-
Dividendos declarados (Véase Nota 6)	-	-	-	(119.483)	(119.483)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	123.483	123.483
Saldo al 31 de diciembre del 2009	67.077	5.708	-	115.920	188.705

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integral de los estados financieros.

FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Utilidad neta del ejercicio	123.483	62.007
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo provisto por actividades de operación.		
Depreciaciones de activos fijos	267.912	395.128
Erradicación de Plantaciones	-	2.297
Ajustes originados en valoración de inversiones al valor patrimonial proporcional	-	(6.507)
Provisión para jubilación patronal	9.949	-
Utilidad en venta de activo fijo	(2.800)	-
Pérdida en venta de participaciones en sociedades	6.669	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(81.637)	284.778
Incremento en inventarios	(1.916)	(26.080)
Disminución en gastos anticipados	10.884	80
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	389.057	(364.993)
(Disminución) incremento de beneficios sociales	(285)	9.821
Total ajustes a la utilidad neta del ejercicio	597.833	294.524
Flujo de efectivo provisto por actividades de operación	721.316	356.531
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Adiciones en plantaciones, mobiliario y equipo	(93.698)	(212.770)
Valoración de plantaciones de ciclo corto	(342.250)	(319.008)
Producto de la venta de activo fijo	2.800	-
Producto de la venta de participaciones en sociedades	1.000	-
Dividendos recibidos	-	15.850
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(432.148)	(515.928)

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integral de los estados financieros.

FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento		
Disminución de sobregiros bancarios	(5.611)	(23.767)
(Disminución) incremento de obligaciones financieras	(425.077)	262.317
Incremento (disminución) de obligaciones bancaria de largo plazo	166.114	(78.344)
	-----	-----
Flujo de efectivo (utilizado) provisto por actividades de financiamiento	(264.574)	160.206
	-----	-----
Incremento neto del efectivo	24.594	809
Efectivo al inicio del año	4.133	3.324
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>28.727</u>	<u>4.133</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integral de los estados financieros.

FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1996; su objeto social es el cultivo de flores, para luego comercializarlas en el mercado interno y de exportación.

La compañía mantiene un contrato de distribución y comercialización exclusiva de su producción de flor exportable con Andean Fields Ltd. (Véase Nota 7).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) (Ver adicionalmente Nota 18), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Ingresos por Ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la factura, la cual es emitida el momento de efectuar el despacho al cliente.

c. Inventarios

Los inventarios se registran al costo de adquisición, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

d. Plantaciones, mobiliario y equipos

Se muestran al costo de adquisición. Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada (Véase Nota 5).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

e. Participación de trabajadores en las utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la Compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente (Véase nota 15).

f. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre las utilidades gravables. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase notas 14 y 15).

NOTA 3 - IMPUESTOS

Los impuestos por cobrar y por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS POR COBRAR:</u>		
Impuesto al valor agregado (IVA)		
Crédito Tributario	142.123 (1)	143.024
IVA retenido	3.030	-
Anticipo impuesto a la renta año 2008	-	6.940
Retenciones en la fuente año 2008	4.799	4.799
	<u>149.952</u>	<u>154.763</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR:</u>		
Retención de IVA	5.466	2.852
Retención de impuesto a la renta	2.967	2.676
Impuesto a la renta	1.606	-
	<u>10.039</u>	<u>5.528</u>

- (1) Corresponde básicamente a Impuesto al Valor Agregado (IVA) pagado en la adquisición local de químicos e insumos para la producción, sobre los cuales se están realizando los trámites de reclamo para la devolución a que tiene derecho la compañía por exportar toda su producción.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, los inventarios comprenden:

	<u>2009</u> <u>US\$</u>	<u>2008</u> <u>US\$</u>
Plantas y semillas	8.814	5.162
Químicos y fertilizantes	19.153	39.274
Materiales, repuestos y suministros	64.869	46.484
TOTAL	92.836	90.920

NOTA 5 - PLANTACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPOS:

A continuación se presenta el movimiento de las plantaciones, mobiliario y equipos durante los años 2008 y 2009:

	<u>Saldo al 1° de enero del 2008</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2008</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Transferencias y reclasificaciones</u>	<u>Saldo al 31 diciembre del 2009</u>	<u>Tasa Anual de depreciación %</u>
Construcciones y Cuartos									
Frios	328.403	22.628	(88)	350.943	13.799	(1.026)	23.032	386.748	5 y 10
Maquinaria y Equipo	204.043	30.070	(324)	233.789	10.155	(1.211)	-	242.733	10
Plantaciones de flores	1.028.605		(102.842)	925.763	3.015	(84.305)	338.430	1.182.903	20 al 50
Muebles y Equipos	147.998	10.553	(2.079)	156.472	9.452	(7.467)	(23.032)	135.425	10 y 20
Invernaderos	540.972	31.346	(303)	572.015	9.000	(28.015)	156.735	709.735	10
Vehículos	66.679	8.010	-	74.689	-	(5.140)	-	69.549	20
	<u>2.316.700</u>	<u>102.607</u>	<u>(105.636)</u>	<u>2.313.671</u>	<u>45.421</u>	<u>(127.164)</u>	<u>495.165</u>	<u>2.727.093</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(1.134.710)</u>	<u>(395.128)</u>	<u>103.339</u>	<u>(1.426.499)</u>	<u>(267.912)</u>	<u>127.164</u>	<u>-</u>	<u>(1.567.247)</u>	
	<u>1.181.990</u>	<u>(292.521)</u>	<u>(2.297)</u>	<u>887.172</u>	<u>(222.491)</u>	<u>-</u>	<u>495.165</u>	<u>1.159.846</u>	
Plantaciones de ciclo Corto	-	319.008	-	319.008	342.250	-	-	661.258	
Plantaciones en curso	<u>675.536</u>	<u>110.163</u>	<u>-</u>	<u>785.699</u>	<u>48.277</u>	<u>-</u>	<u>(495.165)</u>	<u>338.811</u>	
	<u>1.857.526</u>	<u>136.650</u>	<u>(2.297)</u>	<u>1.991.879</u>	<u>168.022</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.159.915</u>	

NOTA 6 - DIVIDENDOS POR PAGAR

Dividendos por pagar al 31 de diciembre del 2009, comprende la distribución de utilidades acumuladas del período 2003 al 2008, decisión adoptada por la Junta General de Socios, reunida el 10 de abril y 21 de diciembre del 2009.

NOTA 6 - DIVIDENDOS POR PAGAR
(Continuación)

Socio	US\$
Jaramillo Moscoso Benito Manuel	67.209
Jaramillo Moscoso María José	25.390
Jaramillo Moscoso Juan Martin	13.442
Jaramillo Moscoso María de Lourdes	13.442

	<u>119.483</u>

NOTA 7 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US\$ 3.277.124 y US\$ 2.617.748 durante los años 2009 y 2008 respectivamente) son efectuadas a Andean Fields Ltd., una compañía establecida bajo las leyes de las Islas Británicas. (Ver adicionalmente Nota 17)

NOTA 8 - ANTICIPO DE CLIENTES

A los diez días del mes de diciembre del 2009 se suscribe un contrato de compra – venta de flores de verano con la compañía ALENITH CORP. (“Compradora”), empresa extranjera dedicada a la comercialización de flores en el mercado internacional.

En este contrato se establece el compromiso de la compañía de entregar a la compradora al menos 146.000 ramos, dentro de las longitudes especificadas y los condicionamientos de calidad de exportación a un precio no inferior a US\$ 1,50 por cada ramo.

La compañía declara que para garantizar la entrega de la flor, se requiere que la compradora entregue por anticipado al momento de la suscripción de este contrato el valor equivalente a US\$ 220.000, que corresponde al valor de la venta por la flor exportada, que Flores del Valle – Valleflor Cia. Ltda., entregará de conformidad con lo establecido en el contrato y hasta la terminación de la temporada que concluye en junio del 2010, fecha en la cual deberá realizarse la liquidación respectiva. El contrato suscrito tiene validez hasta el 31 de diciembre del 2010.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Obligaciones bancarias de largo plazo al 31 de diciembre del 2009, comprenden:

	<u>Tasa de interés Anual</u>	<u>Porción corriente US\$</u>	<u>Porción largo plazo US\$</u>	<u>Total US\$</u>
<u>Banco de Pichincha</u>				
Crédito refinanciado, pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en mayo del 2014 (1)	8,92%	262.803	1.142.925	1.405.728
<u>Banco de Guayaquil</u>				
Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en marzo del 2010	8,90%	495	-	495
		<u>263.298</u>	<u>1.142.925</u>	<u>1.406.223</u>

(1) Préstamos garantizados con hipoteca de dos terrenos de propiedad de los socios de la compañía.

Los vencimientos anuales de las obligaciones se muestran a continuación:

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2010	263.298
2011	291.138
2012	318.196
2013	378.168
2014	155.423
	<u>1.406.223</u>

NOTA 10- OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de los pasivos acumulados por beneficios sociales durante los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>Saldo al 1º de enero del 2009</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y / o Utilizaciones</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2009</u>
<u>Corrientes</u>				
Beneficios Sociales (1)	74.045	405.897	(406.182)	73.760
<u>Largo Plazo</u>				
Reserva para jubilación patronal	-	9.949	-	9.949

NOTA 10- OTRAS PROVISIONES
(Continuación)

- (1) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, aporte patronal y personal, fondos de reserva y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 11 - RESERVA JUBILACION PATRONAL

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleados a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente; no se provisiona el valor requerido en el estudio para empleados de menos de 10 años de servicio, por cuanto el Servicio de Rentas Internas no lo considera como gasto deducible

Según se indica en el estudio actuarial, los cálculos son efectuados utilizando la base económica, la cual considera aspectos como: la tasa de interés actuarial (rendimiento del capital) del 12%, tasa de crecimiento sueldos y pensiones del 6% , tasa neta de cálculo del 5,66%, financiamiento de la reserva por el tiempo que falta, mediante anualidad contingente, la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo. De acuerdo al estudio actuarial contratado por la compañía, el que cubre a todos los empleados el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 es como sigue

	<u>2009</u>
Valor presente de la reserva actuarial:	
Trabajadores activos entre 10 y 20 años de servicio	9.949
Total provisión según cia., de acuerdo a requerimientos tributarios	<u>9.949</u>
Trabajadores menos de 10 años de servicio	58.492
Total provisión según cálculo actuarial	<u><u>68.441</u></u>

NOTA 12 - AUMENTO DE CAPITAL

Durante el año 2008, se incrementó el capital suscrito de la compañía en la suma de US\$ 66.277, a través de la capitalización de las utilidades correspondientes al año 2007, que debían ser reinvertidas (US\$ 41.949) y reserva de capital (US\$ 24.328).

El capital suscrito de la compañía al 31 de diciembre del 2008, está representado por 67.077 participaciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1 cada una

NOTA 13 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales “Reserva por Revalorización del Patrimonio” y “Reexpresión Monetaria” transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 14 - REFORMAS TRIBUTARIAS

- 1) En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

En el año 2007, se publica la ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, y el 23 de diciembre del 2009, se publica en el registro Oficial No. 94 la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformativa para La Equidad Tributaria del Ecuador, entre los aspectos que se menciona, establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que incrementen la productividad, y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

- 2) La Ley reformativa para la equidad tributaria adicionalmente establece como deducciones (beneficio tributario) para determinar la base imponible del impuesto a la renta:
 - a) El 100% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social originadas, por incremento neto de empleos, por el primer ejercicio económico en que se produzcan y siempre que se hayan mantenido como tales seis meses consecutivos o más dentro del respectivo ejercicio.
 - b) El 150% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, por pagos a discapacitados o a trabajadores que tengan cónyuge o hijos con discapacidad, dependientes suyos; durante el año 2009 se ha utilizado como beneficio tributario por este concepto el valor de US\$ 31.747.

NOTA 15- IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2009 y 2008:

	2009		2008	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	185.418	185.418	85.687	85.687
Base participación de trabajadores	185.418		85.689	
15% en participación de trabajadores	27.813	(27.813)	12.853	(12.853)
Más - Gastos no deducibles		11.414 (1)		-
Menos - Deducciones por pago a discapacitados o trabajadores con dependientes discapacitados (Nota 14)		(31.747)		(19.928)
Menos - ingresos exentos, netos		(783)		(9.601)
Base para impuesto a la Renta		136.489		43.305
Impuesto a la renta 25%		34.122		10.827

- (1) Durante el año 2009, se consideraron los siguientes gastos no deducibles: baja de cuentas de dudoso cobro consideradas no deducibles por US\$ 2.551, pérdida en venta de participaciones en sociedades US\$ 6.669 y otros valores no reconocidos por el SRI por US\$ 2.194.

NOTA 16 - ARRIENDO DE BIENES INMUEBLES

La compañía opera en un terreno de propiedad de los Srs. Benito Jaramillo Moscoso, Sr. Martín Jaramillo Moscoso, Sra. María José Jaramillo Moscoso y Sra. María de Lourdes Jaramillo Moscos (accionistas) y Sr. Benito Jaramillo Polit (parte relacionada), en base a los contratos de arriendo a veinte años plazo (a partir del año 2009). Los contratos estipulan un canon de arrendamiento de US \$ 2.686, 188, 188, 188 y 2.750 anuales respectivamente y que las mejoras o cambios efectuados quedarán en beneficio para el arrendador, al término del contrato.

NOTA 17 - LEGISLACION TRIBUTARIA – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

El 29 de diciembre del 2007, se publica en el Registro Oficial N° 242 la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre los aspectos que se menciona, es la obligación que tienen los contribuyentes que celebren operaciones con partes relacionadas a determinar sus ingresos y sus costos y gastos deducibles, considerando para esas operaciones los precios y valores de contraprestaciones que hubiera utilizado con o entre partes independientes en operaciones comparables y para efectos de control deberán presentar a la Administración Tributaria.

El 25 de abril del 2008, se publica en el Registro Oficial No. 324 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2008-0464 en el cual se establece el contenido del anexo y del informe integral de precios de transferencia, entre sus principales aspectos se menciona: Los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro del mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a \$ 1.000.000 deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia. Adicionalmente aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a \$ 5.000.000 deberán presentar adicionalmente al anexo de Precios de Transferencia, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

El 17 de abril del 2009 el Servicio de Rentas Internas emite la resolución NAC-DGERCGC09-00286 en la cual modifica la resolución NAC-DGER 2008-0464 indicada en el párrafo anterior en los siguientes aspectos:

- “Los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro del mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a \$ 3.000.000 deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes relacionadas”.
- “ De igual manera deberán presentar el indicado anexo aquellos contribuyentes que habiendo efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, por un monto acumulado comprendido entre US\$ 1.000.000 a US\$ 3.000.000 y cuya proporción del total de operaciones con partes relacionadas del exterior sobre el total de ingresos, de acuerdo con los casilleros correspondientes del formulario 101 del impuesto a la renta, sea superior al 50%”
- Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los US\$ 5.000.000 deberán presentar adicional al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia”

NOTA 17 - LEGISLACION TRIBUTARIA – PRECIOS DE TRANSFERENCIA
(Continuación)

El 23 de diciembre del 2009, se publica en el registro Oficial No. 94 la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para La Equidad Tributaria del Ecuador, entre los aspectos que se menciona se encuentra la exoneración de la presentación de los Anexos e Informes Integrales de Precios de transferencia a los contribuyentes que cumplan las siguientes condiciones: a) El impuesto causado es 3% o más del ingreso gravado; y b) Las partes relacionadas no estén en paraísos fiscales.

En el mes de agosto del año 2009 la compañía presentó el Anexo de Precios de Transferencia por el período fiscal 2008, en el cual se detalla las operaciones la compañía Andean Fields Ltd. - Islas Vírgenes por US\$ 2.698.765, el método aplicado fue el del costo adicionado, habiéndose elegido el Cost Plus como indicador de rentabilidad. Del análisis efectuado por la compañía se concluye que Flores del Valle Cia Ltda. cumple con el principio de plena competencia, por lo cual no habido lugar a la determinación de una Diferencia de Precios de Transferencia atribuible a dicha operación.

A la fecha de emisión de los estados financieros la administración junto con sus asesores legales y tributarios se encuentra analizando las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, para la presentación del Anexo de Precios de Transferencia por el período fiscal 2009 y, consideran que la aplicación de la normativa de precios de transferencia no afectará la base imponible y consecuentemente el impuesto a la renta causado por la compañía en el año 2009.

NOTA 18 - NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA
“NIIF”

La Resolución No.08.G.DSC del 20 de noviembre del 2008 emitida por la Superintendencia de Compañías ratifica la adopción obligatoria de las NIIF Normas Internacionales de Información Financiera, para todas las sociedades sujetas a su control, estableciendo un cronograma de aplicación; la compañía de acuerdo a este cronograma tiene que preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF a partir del 1 de enero del 2012 y se establece el año 2011 como período de transición, para tal efecto deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de la Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” a partir del año 2011; la compañía se encuentra efectuando un análisis con el fin de determinar el impacto y los ajustes contables que se requieran para preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF”, que actualmente son llevados de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

NOTA 19 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.