

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de:

SCHREURS ECUADOR CÍA. LTDA.

Dictamen sobre los estados financieros

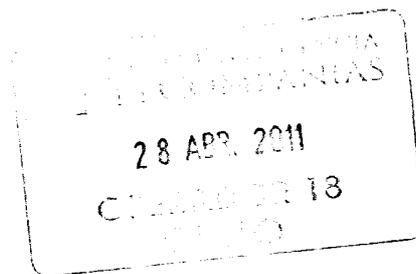
1. Hemos auditado el balance general adjunto de **SCHREURS ECUADOR CÍA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fueron auditados por otros auditores quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 6 de abril del 2010.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye adicionalmente el diseño, implementación y mantenimiento de su sistema de control interno importante para la elaboración y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos carezcan de presentaciones erróneas de importancia relativa, causados por fraude o error; la selección y aplicación de las políticas contables apropiadas; y la elaboración razonable de estimaciones contables de acuerdo con las circunstancias normales de su operación.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo con base a nuestras auditorías. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros no contienen errores importantes.
4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de **SCHREURS ECUADOR CÍA. LTDA.**, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito 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 Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



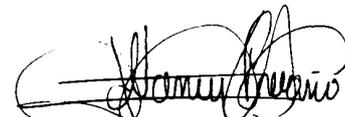
Opinión

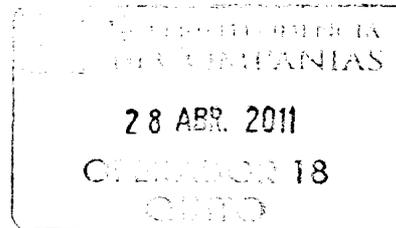
5. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SCHREURS ECUADOR CÍA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los socios y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Énfasis

6. 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. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de la **SCHREURS ECUADOR CÍA. LTDA.** de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Quito, Abril 7 del 2011
Registro No. 680


Nancy Proaño
Licencia No. 29431



SCHREURS ECUADOR CÍA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes		7.536	85.076
Cuentas por cobrar comerciales	4	601.244	659.366
Inventarios		19.885	13.543
Impuestos pagados por anticipado		3.356	2.942
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	69.374	109.964
Total activos corrientes		<u>701.395</u>	<u>870.891</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	6	819.507	796.711
OTROS ACTIVOS		35.000	35.000
TOTAL		<u>1.555.902</u>	<u>1.702.602</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras		-	17.000
Cuentas por pagar	7	533.225	557.431
Beneficios empleados		41.745	31.230
Impuestos por pagar		7.816	142.807
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		17.766	24.015
Total pasivos corrientes		<u>600.552</u>	<u>772.483</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por pagar largo plazo	8	512.454	512.454
Total pasivos no corrientes		<u>512.454</u>	<u>512.454</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
Capital Social	12	366.300	366.300
Reserva Legal		10.555	9.294
Resultados acumulados		66.041	42.071
TOTAL		<u>1.555.902</u>	<u>1.702.602</u>

Ver notas a los estados financieros

SCHREURS ECUADOR CÍA. LTDA.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS		854.285	1.363.779
COSTO DE VENTAS		<u>214.179</u>	<u>737.649</u>
MARGEN BRUTO		640.106	626.130
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>585.048</u>	<u>487.238</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		55.058	138.892
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Otros ingresos		7.263	361
Gastos financieros		(2.352)	(6.217)
Otros gastos		<u>(14.898)</u>	<u>(66.266)</u>
Total		(9.985)	(72.122)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		45.071	66.770
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	6.760	19.956
Impuesto a la renta	10	<u>13.080</u>	<u>28.270</u>
Total		19.840	48.226
UTILIDAD NETA		<u>25.231</u>	<u>18.544</u>

Ver notas a los estados financieros

SCHREURS ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**
(Expresados en U.S. dólares)

Descripción	Capital Social	Reserva legal	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	366.300	7.439	25.382	399.121
Utilidad neta	-	-	18.544	18.544
Apropiación reserva legal	-	1.855	(1.855)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2009	366.300	9.294	42.071	417.665
Utilidad neta	-	-	25.231	25.231
Apropiación reserva legal	-	1.261	(1.261)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	366.300	10.555	66.041	442.896

Ver notas a los estados financieros

SCHREURS ECUADOR CÍA. LTDA.

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

(Expresados en dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	924.914	1.191.425
Pagado a proveedores y trabajadores	(856.960)	(1.015.844)
Otros ingresos (gastos), netos	(1.240)	(72.122)
Participación trabajadores	(19.956)	(17.912)
Impuesto a la renta corriente	<u>(28.270)</u>	<u>(1.852)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>18.488</u>	<u>83.695</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(79.028)</u>	<u>(41.366)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Disminución de obligación por pagar a bancos y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(17.000)</u>	<u>-</u>
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES:		
(Disminución) incremento neto durante el año	(77.540)	42.329
Saldos al comienzo del año	<u>85.076</u>	<u>42.747</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>7.536</u>	<u>85.076</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	25.231	18.544
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	65.564	65.362
Provisión para cuentas incobrables	(12.507)	52.005
Baja de propiedad planta y equipo	8.747	-
Cambios en activos y pasivo		
Cuentas por cobrar comerciales	70.629	(189.354)
Inventarios	(24.421)	(461)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	40.590	(27.283)
Impuestos anticipados	(414)	17.289
Cuentas por cobrar largo plazo	-	17.000
Cuentas por pagar	(24.206)	187.813
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(102.339)	(85.682)
Participación trabajadores	(13.196)	2.044
Impuesto a la renta	<u>(15.190)</u>	<u>26.418</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>18.488</u>	<u>83.695</u>

Ver notas a los estados financieros

SCHREURS ECUADOR CÍA. LTDA.

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

(Expresados en U.S. dólares)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

SCHREURS ECUADOR CÍA. LTDA., es una subsidiaria de Piet Schreurs Holding B.V.- Holanda, fue constituida en el Ecuador el 20 de enero del 2003 y su actividad principal es la comercialización y venta de derechos de regalías.

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Las operaciones de la Compañía se relacionan fundamentalmente en la comercialización y venta de derechos de regalías sobre marcas y obtenciones vegetales de plantas ornamentales; producción, cultivo, distribución, comercialización, importación, exportación de flores y plantas.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

3.1 Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido presentados en US dólares estadounidenses y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Dichas normas requieren que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes relacionadas con la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación, presentación y revelación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

3.2 Efectivo y sus Equivalentes

Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo conocidas y las cuales están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

3.3 Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por ventas son reconocidos de acuerdo al contrato establecido con cada cliente y la facturación respectiva.

3.4 Costo de ventas

El costo de ventas es reconocido en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y regalías.

3.5 Cuentas por Cobrar

Han sido valuadas a su valor nominal, las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

3.6 Inventarios

Los inventarios se encuentran conformados por los insumos, fertilizantes, suministros y demás similares que intervienen en el proceso de producción.

Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

3.7 Propiedad, planta y equipo

Los saldos de propiedad, planta y equipo están registrados al costo de adquisición.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año, las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

La depreciación de propiedad, planta y equipo se calcula de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Edificios	5%
• Reservorio	5%
• Invernaderos	10%
• Instalaciones	10%
• Maquinaria y equipo	10%
• Muebles y enseres	10%
• Equipo de oficina	10%
• Sistema de riego	10%
• Cuartos fríos	10%
• Adecuaciones y mejoras	10%
• Vehículos	20%
• Equipos de computación	33%

3.8 Participación de Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. La Compañía ha registrado la respectiva provisión en los resultados del año.

3.9 Otros Activos

Corresponde a software, registrado a su costo de adquisición.

3.10 Impuesto a la Renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%. La compañía ha registrado la respectiva provisión en los resultados del año.

3.11 Intereses Ganados

Los intereses ganados se registran en los resultados del período en base a su causación.

3.12 Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

3.13 Adopción de las Normas de Información Financiera

Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria y de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma SCHREURS ECUADOR CÍA. LTDA. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 01 de enero del 2011, su fecha de transición.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de cuentas por cobrar comerciales están conformados de la siguiente manera:

Descripción	2010	2009
Clientes	725.016	795.645
Provisión cuentas incobrables	<u>(123.772)</u>	<u>(136.279)</u>
Total	<u>601.244</u>	<u>659.366</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar fueron como sigue:

Descripción	2010	2009
Préstamos empleados	54.430	68.173
Anticipos a proveedores	13.673	19.859
Anticipos a empleados	1.271	21.535
Otros	-	397
Total	<u>69.374</u>	<u>109.964</u>

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los movimientos de propiedad, planta y equipo fueron como sigue:

2010

Descripción	Saldo al inicio del año	Adiciones	Baja	Reclasificación	Saldo al final del año
No depreciables					
Terreno	307.000				307.000
Construcciones en curso	1.027	49.908	-	(4.948)	45.986
Depreciables					
Invernaderos	69.626	-	-	-	69.626
Edificios	236.621	-	-	-	236.621
Instalaciones	37.176	-	-	-	37.176
Maquinaria y equipos	32.023	-	-	2.467	34.490
Muebles y enseres	51.151	13.102	(6.798)	689	58.144
Equipos de computación	35.663	333	(1.949)	5.261	39.308
Vehículos	114.847	-	-	-	114.847
Equipos de oficina	8.033	-	-	242	8.275
Sistema de riego	65.926	15.686	-	-	81.612
Cuartos fríos	20.618	-	-	-	20.618
Reservorio	11.226	-	-	-	11.226
Adecuaciones y mejoras	-	-	-	14.369	14.369
Total propiedad planta y equipo	990.937	79.028	(8.747)	18.079	1.079.297
Depreciación acumulada	(194.226)	(65.564)	-	-	(259.790)
Total propiedad planta y equipo - neto	796.711	7.379	(2.662)	18.079	819.507

2009

Descripción	Saldo al inicio del año	Adiciones	Baja	Reclasificación	Saldo al final del año
No depreciables					
Terreno	307.000	-	-	-	307.000
Construcciones en curso	-	1.027	-	-	1.027
Depreciables					
Invernaderos	69.626	-	-	-	69.626
Edificios	236.621	-	-	-	236.621
Instalaciones	32.670	4.506	-	-	37.176
Maquinaria Equipos	11.622	20.401	-	-	32.023
Muebles y enseres	43.425	7.726	-	-	51.151
Equipos de computación	30.519	5.144	-	-	35.663
Vehículos	112.285	2.562	-	-	114.847
Equipos de Oficina	8.033	-	-	-	8.033
Sistema de Riego	65.926	-	-	-	65.926
Cuartos Fríos	20.618	-	-	-	20.618
Reservorio	11.226	-	-	-	11.226
Total propiedad planta y equipo	949.571	41.366	-	-	990.937
Depreciación acumulada	(128.864)	(65.362)	-	-	(194.226)
Total propiedad planta y equipo - neto	820.707	(23.996)	-	-	796.711

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de cuentas por pagar están conformados de la siguiente manera:

Descripción	2010	2009
Piet Schreurs Holding B.V. - Casa Matriz	462.128	524.017
Proveedores locales	<u>71.097</u>	<u>33.414</u>
Total	<u>533.225</u>	<u>557.431</u>

8. CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de cuentas por pagar largo plazo están conformados por préstamos a Piet Schreurs Holding B.V. - Casa Matriz, que no tienen plazo definido y no devengan intereses.

9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2010	2009
Saldos al inicio del año	19.956	17.912
Provisión del año	6.760	19.956
Pagos efectuados	<u>(19.956)</u>	<u>(17.912)</u>
Saldos al fin del año	<u>6.760</u>	<u>19.956</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

Descripción	2010	2009
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	38.312	46.815
(+) Gastos no deducibles	<u>12.586</u>	<u>66.266</u>
Utilidad gravable	<u>50.898</u>	<u>113.081</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>13.080</u>	<u>28.270</u>
Anticipo calculado	<u>9.341</u>	<u>13.080</u>

Anticipo calculado - A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$13.080; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$12.725. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$13.080 equivalente al impuesto a la renta mínimo.

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios del período fiscal 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2010, no superaron el importe acumulado mencionado.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado de la Compañía asciende a US \$ 366.300, dividido en trescientas sesenta y seis mil tres participaciones con un valor nominal unitario de un dólar (US \$1.00) cada una.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

2010

Schreurs (Colombia)	
Venta de materia vegetal	6.179

Piet Schreurs Holding B.V. - Casa Matriz	
Venta de materia vegetal	1.416

2009

Piet Schreurs Holding B.V. - Casa Matriz	
Costos por derechos de licencias, regalías	525.000

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de preparación de nuestro informe 7 de abril del 2011, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

28 APR. 2011
OPERACIONES