



santamaría & asociados cía. ltda.
auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

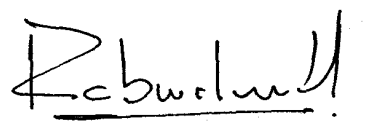
Hemos auditado los balances generales anexos de INROSES S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración de la Compañía, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de INROSES S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Abril 14, 2008

Santamaría & Asociados
Santamaría & Asociados
SC-RNAE-608


Rabindranat Santamaría
Registro No. 27634

INROSES S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		13	1	Obligaciones financieras	6	321	330
Clientes		39	75	Proveedores		217	159
Inventarios		98	54	Otros pasivos corrientes	7	<u>157</u>	<u>123</u>
Otros activos corrientes	3	<u>135</u>	<u>113</u>	Total pasivos corrientes		<u>695</u>	<u>612</u>
Total activos corrientes		<u>285</u>	<u>243</u>				
PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPO	4	<u>1,227</u>	<u>1,355</u>	PATRIMONIO	10	<u>1,154</u>	<u>1,139</u>
				(Véanse estados de patrimonio)			
CARGOS DIFERIDOS	5	<u>337</u>	<u>153</u>				
TOTAL		<u>1,849</u>	<u>1,751</u>	TOTAL		<u>1,849</u>	<u>1,751</u>

Véanse notas a los estados financieros

INROSES S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS	2,214	1,726
COSTO DE VENTAS	<u>1,738</u>	<u>1,481</u>
MARGEN BRUTO	<u>476</u>	<u>245</u>
GASTOS DE OPERACIÓN	<u>429</u>	<u>359</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES	<u>47</u>	(<u>114</u>)
OTROS (INGRESOS) GASTOS:		
Intereses pagados	(13)	(15)
Otros ingresos	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	(<u>11</u>)	(<u>13</u>)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>36</u>	(<u>127</u>)
MENOS:		
Participación de trabajadores	8 10	
Impuesto a la renta	9 <u>11</u>	
Total	<u>21</u>	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	<u>15</u>	(<u>127</u>)

Véanse notas a los estados financieros

INROSES S.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva por valuación	Pérdida acumulada	Total
Saldos a diciembre 31 del 2005	1	193	1,371	(569)	996
Aportes en efectivo		270			270
Pérdida neta	—	—	—	(127)	(127)
Saldos a diciembre 31 del 2006	<u>1</u>	<u>463</u>	<u>1,371</u>	<u>(696)</u>	<u>1,139</u>
Utilidad neta	—	—	—	15	15
Saldos a diciembre 31 del 2007	<u>1</u>	<u>463</u>	<u>1,371</u>	<u>(681)</u>	<u>1,154</u>

Véanse notas a los estados financieros

INROSES S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,250	1,666
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,970)	(1,676)
Intereses pagados	(13)	(15)
Otros ingresos	<u> 2</u>	<u> 2</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>269</u>	<u>(23)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedad, plantaciones y equipo, neto	(23)	(195)
Adquisición de cargos diferidos, neto	(225)	(111)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(248)</u>	<u>(306)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE (EN) FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones financieras	(9)	56
Aportes de accionistas	<u> </u>	<u>270</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(9)</u>	<u>326</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	12	(3)
Inicio del año	<u> 1</u>	<u> 4</u>
FIN DEL AÑO	<u>13</u>	<u> 1</u>

(Continúa...)

INROSES S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	15	(127)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, plantaciones y equipo	151	164
Amortización de cargos diferidos	41	15
Cambios en activos y pasivos:		
Clientes	36	(60)
Inventarios	(44)	12
Otros activos corrientes	(22)	(54)
Proveedores	58	24
Otros pasivos corrientes	<u>34</u>	<u>3</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>269</u>	<u>(23)</u>

Véanse notas a los estados financieros

INROSES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

ACMUR S.A., fue constituida en el Ecuador en diciembre del 2003 y su objeto social es principalmente la siembra, cosecha, venta, importación y exportación de toda clase de flores. En agosto del 2004 se modificó la denominación de la compañía por INROSES S.A.

2. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la administración efectúe ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos referentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

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

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran con base en la transferencia de dominio de las mercaderías.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede el valor del mercado.

Valuación de Propiedad, Plantaciones y Equipo - Al costo de adquisición, revaluado según el informe de peritos independientes. El costo de propiedad, plantaciones y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para plantaciones, muebles, enseres y equipo de oficina, 3 para equipo de computación y 5 para vehículos.

Cargos Diferidos - Corresponden a regalías y costos incurridos en la construcción de invernaderos, registrados a su costo de adquisición los que se amortizan en función de los años de vida útil estimada de 10 y 2 correspondientemente.

3. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros activos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de US\$)	
IVA	112	87
Anticipos a proveedores	10	13
CORPEI	9	6
Otros	<u>4</u>	<u>7</u>
Total	<u>135</u>	<u>113</u>

4. PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de US\$)	
Terrenos	257	257
Edificios e instalaciones	527	519
Invernaderos	523	523
Plantas	330	355
Maquinaria y equipo	93	76
Equipo de computación	25	25
Muebles, enseres y equipo de oficina	7	7
Vehículos	94	71
Depreciación acumulada	(629)	(478)
Total	<u>1,227</u>	<u>1,355</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	1,355	1,324
Adquisiciones	23	208
Retiros		(13)
Depreciación	(151)	(164)
Saldo neto al fin del año	<u>1,227</u>	<u>1,355</u>

5. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de cargos diferidos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de US\$)	
Regalías	329	130
Gastos en invernaderos	60	43
Otros	4	1
Amortización	(56)	(21)
Total	<u>337</u>	<u>153</u>

El movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	153	57
Adquisiciones	225	111
Amortización	(41)	(15)
Saldo neto al fin del año	<u>337</u>	<u>153</u>

6. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de obligaciones financieras es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de US\$)	
Roses & Flowers Corp. Inc. (a)	274	274
Accionistas (b)	47	37
Sobregiros Bancarios		18
Otros	—	<u>1</u>
Total	<u>321</u>	<u>330</u>

(a) sin fecha específica de vencimiento y a una tasa de interés del 7% anual.

(b) sin fecha específica de vencimiento ni generación de intereses.

7. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros pasivos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de US\$)	
Sueldos por pagar	71	65
IESS por pagar	32	31
Anticipos de clientes		10
Interés por pagar	23	12
Participación de trabajadores	10	
Impuesto a la renta (Nota 9)	11	
Impuestos retenidos	5	5
Otros	<u>5</u>	<u>—</u>
Total	<u>157</u>	<u>123</u>

8. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores participan en las utilidades anuales de las compañías en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

9. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 15% sobre la porción de las utilidades gravables que se capitalicen y del 25% sobre la porción restante. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de Accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de US\$)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación de trabajadores	26	(127)
Amortización de pérdidas tributarias	(14)	
Gastos no deducibles	<u>31</u>	<u>11</u>
Utilidad (Pérdida) tributaria	<u>43</u>	<u>(116)</u>
Impuesto a la renta (Nota 7)	<u>11</u>	<u>—</u>

10. PATRIMONIO

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 800 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva por Valuación - Representa el ajuste a valor de mercado de la propiedad, plantaciones y equipo efectuado en el año 2004. El saldo acreedor de esta cuenta puede ser utilizado para absorber la pérdida acumulada.
