GARISA S.A.
GRUPO CORPORATIVO
DE ASESORES Y AUDITORES

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A Los Señores Accionistas y Directores
de Fleuro S. A. FLEUROSA

1. Hemos examinado el balance general de Fleuro S. A. FLEUROSA al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos basada en nuestra auditoria. Los estados financieros de la compañía Fleuro S. A. FLEUROSA al 31 de diciembre del 2006, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe está fechado Marzo 16 del 2007, expresando un dictamen sin salvedades.

2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de sí los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a 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 hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fleuro S. A. FLEUROSA al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. 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 Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Fleuro S. A. FLEUROSA de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Garisa
RNAE – 232
Abril 19, 2008

Víctor Hugo Samaniego
Licencia No. 26577

Calle "D" N63-253 y Nazacota Puento
Telf.: (593-2) 2591 705 • 2591 706 • 2535 942 • Casilla: 1704-10533
e-mail: garisa@grupogarisa.com • Quito - Ecuador

FLEURO S. A. FLEUROSA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en miles de dólares)

A C T I V O S	**NOTAS**	**2007**	**2006**
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	43	113
Cuentas por cobrar comerciales	5	84	
Inventarios	6	548	371
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	333	486
Total activo corriente		1,008	970
PROPIEDAD, PLANTACION Y EQUIPO:	8		
Terrenos		26	26
Edificios		528	518
Instalaciones		1,848	1,822
Maquinaria y Equipo		140	117
Muebles y Enseres		28	27
Equipo de Oficina		10	9
Equipos de computación		15	46
Vehículos		215	237
Sistema de calefacción		847	871
Sistema de cuartos fríos		187	150
Sistema de ventilación		61	
Sistema de riego		230	270
Sistema de fumigación		9	9
Plantas y regalías		2,482	2,610
Plástico		625	184
Plantas en desarrollo		44	
Propagación de plantas		8	7
Construcciones en curso		4	161
Total activo fijo al costo		7,307	7,064
Menos depreciación acumulada		2,662	2,022
Activo fijo, neto		4,645	5,042
ACTIVO DIFERIDO	9	76	47
TOTAL		5,729	6,059

Ver notas a los estados financieros

FLEURO S. A. FLEUROSA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en miles de dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2007	2006
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por pagar	10	555	1,602
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	663	
Beneficios sociales	12	38	16
Obligaciones fiscales	13	53	22
Total pasivo corriente		1,309	1,640
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	4,038	4,700
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		45	2
Aportes futura capitalización		499	
Reserva legal		12	1
Resultados acumulados		(174)	(284)
Patrimonio de los accionistas		382	(281)
TOTAL		5,729	6,059

Ver notas a los estados financieros

FLEURO S. A. FLEUROSA

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en miles de dólares)

	NOTAS	2007	2006
VENTAS		6,266	5,359
COSTOS DE VENTAS		5,308	4,592
MARGEN BRUTO		958	767
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos administrativos		277	271
Gastos de venta		92	92
Total		369	363
UTILIDAD DE OPERACIÓN		589	404
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERATIVOS:			
Intereses pagados		(330)	(285)
Otros, neto		(18)	(13)
Total		(348)	(298)
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION EMPLEADOS		241	106
Menos:			
Participación empleados	12	36	16
Impuesto a la renta	13	41	16
Total		77	32
UTILIDAD NETA		164	74

Ver notas a los estados financieros

FLEURO S. A. FLEUROSA

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en miles de dólares)

	Capital Social	Aportes Futura Capitalización	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2			(357)	(355)
Utilidad neta				74	74
Apropiación para reserva legal			1	(1)	
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2		1	(284)	(281)
Utilidad neta				163	163
Aportes futura capitalización		499			499
Apropiación para reserva legal			11	(11)	
Aumento de capital social	43			(42)	1
Saldo al 31 de diciembre del 2007	45	499	12	(174)	382

Ver notas a los estados financieros

FLEURO S. A. FLEUROSA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en miles de dólares)

	2007	2006
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	5.744	5,820
Efectivo pagado a proveedores	(4,588)	(3,758)
Intereses pagados	(330)	
Otros, neto	(22)	23
Efectivo neto provisto por actividades de operación	804	2,085
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta de activos fijos	5	41
Adquisición de activos fijos	(878)	(2,018)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(873)	(1,977)
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago a Profile Flowers Inc.		(1,282)
Pago préstamos accionistas		1,247
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento		(35)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(69)	72
COMIENZO DEL AÑO	112	40
FIN DEL AÑO	43	112

Ver notas a los estados financieros

FLEURO S. A. FLEUROSA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en miles de dólares)

	2007	2006
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
UTILIDAD NETA	163	73
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	1,030	853
Amortización activo diferido	25	16
Baja de plantas	169	
Provisión participación empleados	36	16
Provisión impuesto a la renta	41	16
Total	1,302	901
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumentos) disminuciones:		
Cuentas por cobrar	69	160
Inventarios	(177)	(10)
Cuentas por pagar	(553)	961
Total	(661)	1,111
Efectivo neto provisto por actividades de operación	804	2,085

Ver notas a los estados financieros

FLEURO S. A. FLEUROSA

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

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

Fleuro S. A. FLEUROSA, fue constituida en la República del Ecuador el 22 de abril del 2004, mediante Resolución No. 04.Q.IJ.1755, fechada abril 29 del 2004, emitida por la Superintendencia de Compañías, inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Quito el 4 de mayo del 2004, bajo el No. 1117, Tomo 135, con el objeto de brindar a favor de terceros servicios de administración, control, desarrollo y explotación de toda clase de productos agrícolas en todas sus fases, desde arrendamiento, gestión y administración de siembra, cultivo, mantenimiento, extracción, control, producción industrialización, envase, empaque, almacenamiento, hasta su comercialización y venta tanto interna como externa. La actividad principal que actualmente realiza la compañía es la producción y comercialización de rosas.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. Dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora al dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (ver Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2007. Por lo tanto el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañía del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezcan algunos supuestos inherentes 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. 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:

Valuación de Inventarios.- Al costo de adquisición, que no excede el valor de mercado, como sigue:

Productos adquiridos: Insumos, combustibles y herramientas, al costo promedio de adquisición.

Tallos: Al último costo de producción

Importaciones en tránsito: A su costo de adquisición en el exterior mas los gastos incurridos durante el proceso de transporte y desaduanización.

Valuación de activos fijos.- Al costo de adquisición, el costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de, 5 para edificios, 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres e instalaciones y adecuaciones, 5 para vehículos y plantas, 2 para plásticos y 3 para equipos de computación.

Activo diferido.- Representan gastos de constitución y preoperacionales, registrados hasta el año 2004 y se amortizan a razón del 20% anual a partir del año 2005.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos:

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2004	1,95
2005	4,36
2006	2,87
2007	3,33

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo, es como sigue:

	(En miles de dólares) 2007	2006
Caja	33	1
Bancos	10	37
Notas de Crédito	-	75
Total	43	113

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2007, constituye cuentas por cobrar a la empresa del exterior Profile Flowers cuyo saldo asciende a US$. 83.824,80.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, es como sigue:

	(En miles de dólares) 2007	2006
Insumos	434	341
Combustibles	41	
Herramientas	26	27
Tallos	47	
Importación en tránsito	-	3
Total	548	371

7. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de pagos anticipados y otras cuentas por cobrar, es como sigue:

	(En miles de dólares)	
	2007	2006
Impuesto al valor agregado	258	309
Retenciones en la fuente	8	
Anticipos a proveedores y transportistas	32	76
Certificados Corpei	32	
Otros	3	101
Total	333	486

8. PROPIEDAD, PLANTACION Y EQUIPO

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

	(En miles de dólares)	
	2007	2006
Saldo neto al inicio del año	5,042	4,114
Adquisiciones	878	2,018
Ventas y bajas	(245)	(237)
Depreciación y amortización	(1,030)	(853)
Saldo neto al final del año	4,645	5,042

9. ACTIVO DIFERIDO

Un resumen del activo diferido, es como sigue:

	(En miles de dólares)	
	2007	2006
Gastos de constitución	3	3
Gastos preoperacionales	130	76
Amortización acumulada	(57)	(32)
Total	76	47

El movimiento del activo diferido, fue como sigue:

	(En miles de dólares)	
	2007	2006
Saldo neto al inicio del año	47	63
Adiciones	54	
Amortización	(25)	(16)
Saldo neto al final del año	76	47

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar, es como sigue:

	(En miles de dólares)	
	2007	2006
Proveedores	524	634
Anticipos de clientes		437
Préstamo de accionistas		500
Intereses préstamo Westhill Business Corp	31	31
Total	555	1,602

11. VENCIMIENTOS CORRIENTES DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo, es como sigue:

	(En miles de dólares)	
	2007	2006
Préstamo de la empresa Westhill Business Corp, a una tasa de interés del 7% anual, con vencimientos semestrales hasta diciembre del 2008.	600	
Préstamo de la empresa Westhill Business Corp, a una tasa de interés del 7% anual, con vencimientos semestrales hasta mayo del 2008.	63	
Total	663	

12. BENEFICIOS SOCIALES

Participación empleados.- De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Un resumen de beneficios sociales, es como sigue:

	(En miles de dólares)	
	2007	2006
Beneficios sociales	2	
Participación empleados	36	16
Total	38	16

El movimiento de la provisión para participación a empleados, fue como sigue:

	(En miles de dólares)	
	2007	2006
Saldo al inicio del año	16	
Provisión del año	36	16
Pagos	(16)	-
Saldo al final del año	36	16

13. OBLIGACIONES FISCALES

Un resumen de obligaciones fiscales, es como sigue:

	(En miles de dólares)	
	2007	2006
Impuesto al valor agregado	12	6
Impuesto a la renta de la empresa	41	16
Total	53	22

Impuesto a la renta.- De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta es del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. 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 reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	(En miles de dólares)	
	2007	2006
Utilidad según estados financieros	241	106
Mas:		
Gastos no deducibles	16	18
Menos:		
Participación empleados	36	16
Amortización pérdidas	55	27
Total	91	43
Utilidad gravable	166	81
Base imponible para cálculo del impuesto a la renta tarifa del 25%	166	39
Base imponible para cálculo del impuesto a la renta tarifa del 15%	-	42
Impuesto a la renta cargado a resultados	41	16

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta, fue como sigue:

	(En miles de dólares)	
	2007	2006
Saldo al inicio del año	16	
Provisión del año	41	16
Pagos	(16)	-
Saldo al final del año	41	16

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo, es como sigue:

	(En miles de dólares) 2007	2006
Préstamo de la empresa Westhill Business Corp, a una tasa de interés del 7% anual, con vencimientos semestrales hasta diciembre del 2014	3,600	4,200
Préstamo de la empresa Westhill Business Corp, a una tasa de interés del 7% anual , con vencimientos semestrales hasta mayo del 2012	438	500
Total	4,038	4,700

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.- El capital social de Fleuro S. A. FLEUROSA asciende a US$. 45 mil dólares de los Estados Unidos de América, dividido en 45. 000 acciones ordinarias y nominativas de US$. 1,00 cada una.

El 14 de mayo del 2007, mediante escritura pública otorgada por la Notaría Vigésima Quinta del cantón Quito, inscrita en el Registro Mercantil el 17 de septiembre del 2007, la compañía aumentó su capital social en US$. 43.000 mediante la capitalización de utilidades acumuladas en US$. 42.385,32 y US$. 614,68 en numerario.

Aportes para futura capitalización.- Mediante Acta de Junta General de Accionistas, celebrada el 30 de diciembre del 2007, los accionistas decidieron por unanimidad aumentar el capital social de la compañía en US$. 499 mil, mediante la emisión de nuevas acciones, a través de aportes por compensación de créditos.

Reserva Legal.- La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 19, 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.