

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

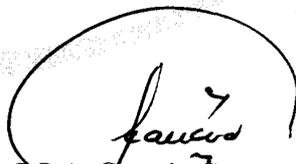
A los señores Socios de:

VELVET FLORES CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **VELVET FLORES CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos Estados Financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría (N.E.A.). Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los Estados Financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan 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 Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los Estados Financieros arriba mencionados **presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de VELVET FLORES CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.
4. El balance general de **VELVET FLORES CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha, no fueron auditados por nosotros. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre los mismos.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **VELVET FLORES CIA. LTDA.**, correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2007, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Febrero 22 del 2008


Reg. Nacional de Firmas de Auditorías No. 74
Registro Nacional de Contadores No. 63


C.P.A. Germán Carrera G.
SOCIO
Registro No. 10.955

VELVET FLORES CIA. LTDA.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**
Expresado en US Dólares Americanos

ACTIVO	NOTAS	2007
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo y sus Equivalentes	3	57.889,34
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	289.031,19
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	5	935.722,38
Inventarios	6	35.837,09
Gastos Anticipados y Otras Cuentas por Cobrar	7	132.693,77
Total Activo Corriente		1.451.173,77
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, Planta y Equipo	8	487.232,22
Otros Activos	9	232.848,57
Total Activo no Corriente		720.080,79
TOTAL ACTIVO		2.171.254,56
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones Financieras		3.429,53
Cuentas por Pagar	10	157.624,36
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	11	168.768,46
Total Pasivo Corriente		329.822,35
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Cuentas y documentos por pagar	12	51.458,75
Provisión prestaciones sociales		15.389,39
Total Pasivo Largo Plazo		66.848,14
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital Social		125.425,00
Aportes futuras capitalizaciones		97,47
Reservas		2.784.875,86
Resultados Acumulados		(1.115.598,19)
Pérdida del Ejercicio		(20.216,07)
Total Patrimonio de los Accionistas		1.774.584,07
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.171.254,56

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

VELVET FLORES CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
Expresado en US Dólares Americanos**

	NOTAS	2007
VENTAS		1.471.401,96
COSTO DE VENTAS		<u>(1.176.290,26)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		295.111,70
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de Administración		314.048,02
Gastos de Ventas		<u>30.875,32</u>
Total Gastos de Operación		344.923,34
Pérdida Operacional		(49.811,64)
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:		
Gastos Financieros		(7.883,43)
Otros Ingresos		<u>37.479,00</u>
Total Otros Ingresos (Gastos) no operacionales		29.595,57
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u><u>(20.216,07)</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

VELVET FLORES CIA. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
Expresados en US Dólares Americanos

	CAPITAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA POR VALUACION	RESULTADOS ACUMULADOS	PERDIDA DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	125,425.00	97.47	1,008,675.39	1,762.83	1,060.60	1,773,377.04	(859,121.78)	(256,476.41)	1,794,800.14
Transferencia a Resultados Acumulados						(256,476.41)	-	256,476.41	-
Pérdida del Ejercicio								(20,216.07)	(20,216.07)
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	125,425.00		1,008,675.39			1,516,900.63	(859,121.78)	(20,216.07)	1,774,584.07

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

VELVET FLORES CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
Expresado en US Dólares Americanos**

EFFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES:

Valores Recibidos de Clientes	1.355.253,13
Pagos a Proveedores, Empleados y Otros	(1.235.063,93)
Otros Ingresos y (Gastos) Netos	<u>29.595,57</u>
Efectivo Proveniente de actividades de operación	149.784,77

EFFECTIVO UTILIZADO EN INVERSIONES:

Compra de Activos Fijos	<u>(80.590,53)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	(80.590,53)

EFFECTIVO UTILIZADO EN FINANCIAMIENTO

Disminución de Obligaciones Financieras y cuentas por pagar a largo plazo	<u>(65.725,35)</u>
Efectivo Proveniente de Operaciones	(65.725,35)

CAJA Y BANCOS:

Aumento del Efectivo	3.468,89
Efectivo al Inicio del año	<u>54.420,45</u>

EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	<u><u>57.889,34</u></u>
-------------------------------------	--------------------------------

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

VELVET FLORES CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación .../)
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
Expresado en US Dólares Americanos

	2007
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES:	
Pérdida del Ejercicio	(20.216,07)
<u>Ajustes para Conciliar el Ingreso en efectivo Proveniente de Operaciones:</u>	
Depreciación	182.759,04
Amortización Activos Diferidos	150.413,04
Provisión Cuentas Incobrables	1.352,16
VARIACION EN ACTIVOS:	
Aumento en Cuentas por Cobrar	(116.148,83)
Aumento en Inventarios	(1.966,07)
Aumento en Gastos Pagados por Anticipado y Otras Cuentas por Cobrar	(89.169,60)
VARIACIONES EN PASIVOS:	
Aumento en Cuentas por Pagar	4.611,47
Aumento en Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	38.149,63
EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES	<u>149.784,77</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

VELVET FLORES CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
Expresadas en US Dólares Americanos**

NOTA 1. CONSTITUCION Y OBJETO

VELVET FLORES CIA LTDA fue inscrita en el Registro Mercantil el 21 de febrero de 1986 y su objeto social es la siembra, cultivo, experimentación, compra, venta, distribución, importación exportación, producción y comercialización de todo tipo de flores y demás productos agrícolas y agropecuarios de cualquier especie.

NOTA 2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

a) Bases de presentación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los Estados Financieros y efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueda llegar a diferir en su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

b) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos de tres meses o menos, lo cual es considerado por la Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo.

c) Inventarios

Están registrados al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

El costo de ventas se determinó sobre la base del método promedio.

d) Gastos Anticipados y Otras Cuentas por Cobrar

Corresponden a impuestos anticipados, anticipos y préstamos a empleados y otras cuentas por cobrar, las cuales se presentan a su valor de desembolso.

NOTA 2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES
(Continuación .../)

e) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo de adquisición y revaluación.

El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación de los activos aplicadas, son las siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Vida útil</u>	<u>Tasa</u>
Edificaciones	5 años	20%
Invernaderos	10 años	10%
Equipo de refrigeración	10 años	10%
Maquinaria y equipo	10 años	10%
Muebles y Enseres	10 años	10%
Equipo electrónico	3 años	33%
Vehículos	5 años	20%
Plantaciones	7 y 8 años	14,3% - 12,5%
Herramientas	1 año	100%
Enmiendas al suelo	2-1 años	50% -100%

NOTA 3. EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2007</u>
Caja Chica	460,00
Bancos	57.429,34
Total	<u>57.889,34</u>

VELVET FLORES CIA. LTDA

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El resumen de Cuentas por Cobrar Comerciales, es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2007</u>
Clientes	295.162,14
Provisión Incobrables	<u>(6.130,95)</u>
Total	<u><u>289.031,19</u></u>

El movimiento de la Provisión para Cuentas Incobrables es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2007</u>
Saldo Inicial	4.778,79
Provisión del Año	1.352,16
Bajas	<u>-</u>
Total	<u><u>6.130,95</u></u>

NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Corresponden a préstamos concedidos a compañías relacionadas. El resumen de estas cuentas, es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2007</u>
Windmark	633.573,97
Aldanempres Cía. Ltda	178.819,63
Ecuazofra S.A.	<u>123.328,78</u>
Total	<u><u>935.722,38</u></u>

VELVET FLORES CIA. LTDA**NOTA 6. INVENTARIOS**

El resumen de Inventarios, es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2007</u>
Materia Prima	16.050,44
Suministros	19.786,65
Total	<u>35.837,09</u>

NOTA 7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El resumen de Gastos Anticipados y Otras Cuentas por Cobrar, es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2007</u>
Préstamos accionistas	33.767,76
IVA en Compras	33.862,98
Hills Company	46.963,34
Cuenta por cobrar SRI	8.560,25
Otros	9.539,44
Total	<u>132.693,77</u>

NOTA 8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El resumen de Propiedad, Planta y Equipo, es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2007</u>
<u>COSTO:</u>	
Construcciones en curso	11.176,00
Otros activos no depreciables	20.980,29
Total activos no depreciables	<u>32.156,29</u>
Invernaderos	1.112.756,96
Escalerillas	967,49
Equipo de refrigeración	114.828,15
Maquinaria y Equipo	176410,18
Muebles y enseres	73.794,03
Equipo electrónico	63.194,89
Vehículos	74.728,35
Plantaciones	1.522.854,81
Enmiendas al suelo	17.731,50
Total Activos Depreciables	<u>3.189.422,65</u>

VELVET FLORES CIA. LTDA

NOTA 8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (Continuación .../)

El resumen de Propiedad, Planta y Equipo, es como sigue:

DEPRECIACION ACUMULADA:

Invernaderos	982.993,08
Escaleras	967,49
Equipo de refrigeración	95.989,81
Maquinaria y equipo	162.241,93
Muebles y enseres	70.575,97
Equipo electrónico	60.415,00
Vehículos	70.468,39
Plantaciones	1.240.807,26
Enmiendas al suelo	17.731,50
	<hr/>
Total	2.702.190,43
	<hr/>
Total Propiedad, Planta y Equipo	487.232,22

El movimiento de Propiedad, Planta y Equipo, es como sigue:

	<u>2007</u>
<u>COSTO:</u>	
Saldo Inicial	3.108.832,12
Adiciones	80.590,53
	<hr/>
Saldo Final	3.189.422,65
	<hr/>
<u>DEPRECIACION:</u>	
Saldo Inicial	2.519.431,39
Gasto Depreciación	182.759,04
	<hr/>
Saldo Final	2.702.190,43

NOTA 9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de los otros activos es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u>
	<u>2007</u>
Derecho de uso Zona Franca (*)	752.065,48
Amortización Cargos Diferidos	(526.445,68)
Licencias	7.228,77
	<hr/>
Total	232.848,57

VELVET FLORES CIA. LTDA

NOTA 9. OTROS ACTIVOS, (Continuación ...)

(*) Corresponde a un contrato por derecho de uso de las instalaciones y bodegas de la Compañía Zona Franca del Ecuador S.A. ECUAZOFRA. El contrato tiene una duración de 5 años. Este contrato fue celebrado en junio del 2004 y es considerado como un activo intangible sujeto a amortización. La Compañía amortizará este rubro en un periodo de 5 años. El pago del derecho de llave se lo realizó a través de la entrega de un terreno de propiedad de la Compañía.

NOTA 10. CUENTAS POR PAGAR

El resumen de Cuentas por Pagar, es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2007</u>
E.G. Hill Company Inc. (porción corriente)	59.605,34
Alexis Mejía Cía Ltda.	24.815,84
Navarrete Malaver Alexander	5.910,52
Conversa	5.356,67
Ferti Servicios Distribuidor	6.056,40
Marquim Flowers	4.101,79
Melland Star Roses	4.095,25
Varios	47.682,55
	<hr/>
Total	<u>157.624,36</u>

(Espacio en blanco)

NOTA 11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El resumen de Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2007</u>
Anticipo clientes	70.000,00
Salarios por Pagar	26.706,94
Liquidaciones por Pagar	14.185,08
Décimo Tercer Sueldo	2.519,04
Décimo Cuarto Sueldo	8.951,51
Vacaciones	28.089,36
Aporte IESS	7.437,89
Fondos de Reserva	6.923,41
Multas	1.336,20
Impuestos	1.629,59
Préstamo por pagar IESS	989,44
	<hr/>
Total	<u>168.768,46</u>

NOTA 12. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Corresponde a valores por pagar por concepto de regalías a su proveedor E.G. Hill Company.

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2007</u>
E.G. Hill Company, deuda con vencimientos hasta marzo del 2012.	111.064,09
Menos: vencimientos corrientes	<u>59.605,34</u>
Total	<u>51.458,75</u>

VELVET FLORES CIA. LTDA

NOTA 12. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR, (Continuación .../)

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

2009	22.563,72
2010	22.563,72
2011	5.737,92
2012	593,39
Total	51.458,75

NOTA 13. PATRIMONIO

El capital social está constituido por 3.135.625 participaciones cuyo valor nominal es de US\$ 0,04 centavos de dólar cada una.

Al 31 de diciembre del 2007, el capital social de la Compañía está integrado por:

ACCIONISTA	NACIONALIDAD	No. PARTICIPACIONES	VALOR US \$
Philippe Haldemann	Suiza	2.617.375	104.695
Leonardo Egas	Ecuatoriana	188.150	7.526
Iván Jaramillo	Ecuatoriana	165.050	6.602
Hernán Villalba	Ecuatoriana	165.050	6.602
Total		3.135.625	125.425

NOTA 14. CONTINGENCIAS

Situación Tributaria

La autoridad fiscal mantiene el derecho de revisión de la situación tributaria de la Compañía, si hubiera reconsideraciones de impuestos, estos y los correspondientes intereses y multas serán imputables.

NOTA 15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación del informe de los auditores externos (febrero 22 del 2008), no se han producido eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.