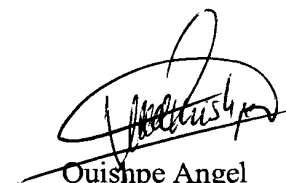


Informe del Auditor Independiente

Al Representante Legal
IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)
Quito, Ecuador

1. He auditado los balances generales que se adjunta de IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador), al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en las auditorías.
2. Las auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Considero que las auditorías proporciona una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador), al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Mi opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, se emite por separado.

Marzo 5,2007


Quispe Angel
RNAE No. 414
RNC 23.521

IMAGMI S.A (Sucursal Ecuador)**Balance General****(Expresado en dólares)**

Diciembre 31,	2007	2006
Activos		
Activo corriente:		
Efectivo (Nota A)	8.131	1.130
Cuentas por cobrar (Nota B)	62.090	35.927
Inventarios (Nota C)	204.220	168.419
Total activo corriente	274.441	205.476
Activos fijos (Nota D)	209.963	213.246
Total Activo Fijo	209.963	213.246
Activos tangibles (Nota E)	105.948	51.351
Total Activo Tangible	105.948	51.351
Total Activos	590.352	470.073
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar (Nota F)	230.568	118.178
Obligaciones con los trabajadores (Nota G)	13.509	7.153
Total pasivo corriente	244.077	125.331
Pasivo a largo plazo:		
Préstamos accionistas (Nota H)	226.046	226.046
Total pasivo largo plazo	226.046	226.046
Total pasivos	470.122	351.377
Patrimonio de los accionistas:		
Capital asignado (Nota I)	5.731	5.731
Reserva legal (Nota J)	2.836	2.683
Reserva de capital (Nota K)	70.481	70.481
Aportes futura capitalización	17.748	17.748
Resultados ejercicios anteriores (Nota L)	26.760	26.760
Resultado del ejercicio 2006	(4.706)	(4.706)
Utilidad del ejercicio	1.380	-
Total patrimonio de los accionistas	120.230	118.697
Total Pasivo y Patrimonio	590.352	470.073

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

IMAGMI S.A (Sucursal Ecuador)**Estado de Resultados****(Expresado en dólares)**

Año terminado en Diciembre 31,	2007	2006
Exportaciones	1.381.894	1.192.921
Ventas locales	33.115	55.975
Total ventas	1.415.009	1.248.897
Costo de venta		
Costo de exportación y ventas	1.019.858	908.146
Mano de obra directa	-	25.219
Otros de producción	228.242	172.450
Costo de ventas total	1.248.100	1.105.815
Utilidad bruta en ventas	166.909	143.082
Gastos en operación		
Gastos de administración	107.403	110.352
Gastos de venta	43.913	27.714
	151.315	138.066
Utilidad en operación	15.594	5.016
Otros gastos (ingresos)		
Otros ingresos y/o gastos	4.059	2.445
Gastos financieros	3.043	3.861
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	8.492	3.600
Participación a trabajadores (Nota G)	1.274	540
Impuesto a la renta (Nota F)	5.685	7.766
10 % Reserva legal	153	
Utilidad / pérdida del ejercicio	1.380	(4.706)

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

IMAGMI S.A (Sucursal Ecuador)**Estado de Evolución del Patrimonio****(Expresado en dólares)**

Año terminado en Diciembre 31,	2007	2006
Capital asignado		
Saldo inicial y final	5.731	5.731
Reserva Legal		
Saldo inicial	2.683	2.683
Asignación de utilidad ejercicio	153	
Saldo final	2.836	2.683
Reserva de capital		
Saldo inicial y final	70.481	70.481
Aportes futuras capitalizaciones		
Saldo inicial y final	17.748	17.748
Resultados ejercicios anteriores		
Saldo inicial	26.760	25.898
Transferencia de utilidad a disposición de accionistas		862
Saldo final	26.760	26.760
Utilidad a disposición de accionistas		
Saldo inicial	-	862
Transferencia a resultados ejercicios anteriores	-	(862)
Saldo final	-	-
Utilidad ejercicio 2006		
Saldo inicial y final	(4.706)	(4.706)
Utilidad ejercicio	1.380	
Total patrimonio de los accionistas	120.230	118.697

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros

IMAGMI S.A (Sucursal Ecuador)**Estado de Flujos de Efectivo****(Expresado en dólares)**

Año terminado en Diciembre 31,		
	2007	2006
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1.389.552	1.237.433
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.254.635)	(1.221.884)
Otros ingresos	6.058	2.445
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	140.975	17.993
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de activos fijos	(33.372)	(16.202)
Pago por adquisición de activos tangibles	(100.602)	(1.791)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(133.974)	(17.993)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por financiamiento	-	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	-	-
(Disminución) aumento neto de efectivo	7.001	0
Efectivo al inicio del período	1.130	1.130
Efectivo al final del período	8.131	1.130

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

IMAGMI S.A (Sucursal Ecuador)

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Operación

(Expresada en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2007	2006
Utilidad/pérdida ejercicio	1.380	(4.706)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por actividades de operación:		
Depreciación	36.655	37.589
Amortización	27.292	33.152
Provisión cuentas incobrables	103	77
Provisión para participación con trabajadores e impuesto a la renta	6.959	8.306
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	(18.945)	2.121
Aumento en inventarios	(35.801)	(24.835)
Aumento (disminución) Pagos anticipados	(7.321)	49.852
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	130.653	(83.563)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	140.975	17.993

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	Mediante resolución No. 941110738 del 7 de abril de 1994 emitida por la Superintendencia de Compañías resuelve conceder el permiso para operar en el Ecuador con arreglo a sus propios estatutos, en cuanto no se opongan a las leyes ecuatorianas a la Compañía extranjera IMAGMI S.A., de nacionalidad Panameña, e inscrita en el Registro Mercantil el 15 de abril del mismo año. Su objetivo principal es planificar, desarrollar y ejecutar actividades agropecuarias, especialmente las siguientes: cultivo, propagación, comercialización, distribución, exportación de plantas, flores y frutas o cualquier producto vegetal, así como sus complementarios y aledaños nacionales o extranjeros.
Bases de presentación	La Compañía al 31 de diciembre del 2007, mantiene sus registros contables en dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan los saldos reportados de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de activos fijos y activos intangibles. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.
Inventarios	La valoración de los productos terminados se realizan al final del ciclo productivo de cada lote, por la acumulación de los costos incurridos y asignados en cada lote cosechado. El cual representa el costo de exportación y ventas. Los inventarios de materias primas, materiales y repuestos se encuentran valorados a su costo histórico. Los lotes en proceso de producción representan la acumulación de los costos de materias primas, mano de obra directa e indirecta y gastos indirectos que son asignados, a cada lote de acuerdo a la utilización en cada uno de ellos.

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Políticas de Contabilidad Significativas

Activos fijos

Los activos fijos se encuentran registrado a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adquisiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. 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 anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Edificios	5%
Maquinaria, instalaciones, herramientas	10%
Muebles y enseres	10%
Proyecto Eléctrico	10%
Invernaderos	10% y 20%
Equipo de computación	33%
Otros activos depreciables	10%
Plantas	20%

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Caja	1,130	1,130
Bancos	7,001	-
Saldo final	8,131	1,130

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Cientes	25,457	7,701
Empleados	7,395	7,223
Pagos anticipados (1)	29,592	22,271
Otras cuentas por cobrar	1,438	421
	63,882	37,616
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	1,792	1,689
Saldo final	62,090	35,927

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, esta cuenta incluye principalmente el 12 % IVA de crédito tributario.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Saldo inicial	1689	1,612
Provisión del año	103	77
Saldo final	1,792	1,689

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre,31	2007	2006
Productos de proceso terminado	33,377	14,308
Inventarios en bodega	39,827	31,991
Costo acumulado por lotes	131,016	122,120
Saldo final	204,220	168,419

D. Activos fijos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Terrenos	9,395	9,395
Edificios	6,831	6,831
Maquinaria, instalaciones, herramienta	287,504	275,321
Instalaciones	28,701	16,691
Invernaderos	33,064	29,253
Muebles y enseres	13,333	12,122
Proyecto eléctrico	38,291	38,291
Equipo de computación	22,083	18,076
Otros activos depreciables	13,025	12,875
	452,228	418,856
Menos depreciación acumulada	242,265	205,610
Saldo final	209,963	213,246

La Compañía en este período invirtió US\$ 12,010 en instalaciones y US\$12,183 en maquinaria, instalaciones, herramientas.

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de los activos fijos, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Costo:		
Saldo inicial	418,856	402,795
Compras	33,372	16,202
Baja y/o ajuste	-	(141)
Saldo final	452,228	418,856

Diciembre 31,	2007	2006
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	205,610	168,054
Gasto del año	36,655	37,589
Baja y/o ajuste	-	(33)
Saldo final	242,265	205,610

E. Activos tangibles

Un resumen de esta cuenta es el siguiente:

Diciembre 31,	2007	2006
Plantas	333,328	254,491
Ropa de trabajo	9,453	7,577
Plásticos	1,166	-
	343,947	262,068
Menos amortización acumulada	237,999	210,717
Saldo final	105,948	51,351

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de los activos tangibles fue el siguiente:

Diciembre 31,	2007	2006
Saldo inicial	262,068	284,907
Compras	100,602	1,791
Bajas y/ o ajustes		(24,630)
Saldo final	343,947	262,068

La mayor parte de las compras del año 2007 corresponde a la adquisición de plantas gypso phila.

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Saldo inicial	210,717	177,565
Gastos del año	27,292	33,152
Saldo final	237,999	210,717

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Proveedores locales	152,268	78,776
Obligaciones fiscales (1)	9,451	8,916
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	9,431	13,451
Otras obligaciones	59,418	10,160
Sobregiro bancario	-	6,875
Saldo final	230,568	118,178

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, corresponde a retenciones en la fuente, retenciones del IVA e impuesto a la renta.

La provisión del impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No.-2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No.-325 del 14 de mayo de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su constitución.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta.	8,492	3,600
(-) 15% participación a trabajadores	1,274	540
(+) Gastos no deducibles	15,521	28,005
Utilidad Gravable	22,739	31,065
25% Impuesto a la renta	5,685	7,766

G. Obligaciones con los trabajadores

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Décimo tercer sueldo	6,431	2,639
Décimo cuarto sueldo	5,804	3,974
15% participación trabajadores (1)	1,274	540
Saldo final	13,509	7,153

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) De acuerdo a las Leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

H. Préstamo de accionistas

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Imagmi S.A. (Matriz) (Nota M)	226,046	226,046
Saldo final	226,046	226,046

Corresponde a préstamos realizados por casa matriz Imagmi S.A. – Panamá, los cuales no generan intereses ni se ha pactado fecha de vencimiento.

I. Capital asignado

Está constituido al 31 de diciembre del 2007, de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en el Registro Oficial No. 312 del 5 de noviembre de 1999.

J. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador, requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado.

Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

K. Reserva de Capital

Corresponde a los saldos deudores o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, que luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta

El saldo de esta cuenta podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Resultados ejercicios anteriores	El saldo de esta cuenta está a disposición de la Casa Matriz y puede ser utilizada para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidaciones de impuestos, etc.		
M. Transacciones con compañías relacionadas	El saldo de la cuenta con parte relacionada, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2007	2006
	Préstamo de accionistas (Nota H)	226,046	226,046
	Saldo final	226,046	226,046
N. Eventos subsecuentes	Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación del informe (Marzo 5, 2007), no se han presentado eventos que en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener efecto importante sobre los estados financieros.		