

OPINION DEL AUDITOR EXTERNO

Señores Accionistas y Administradores de
FLORES DE NAPOLES FLORNAPOL S.A.

1 Hemos auditado el Estado de Situación Financiera de **FLORES DE NAPOLES FLORNAPOL S.A.** al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes Estado de Resultados, Estado de Origen y Aplicación de Fondos y Estado de Evolución del Patrimonio, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la Compañía; nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos Estados Financieros basados en la auditoria practicada.

2 El examen de auditoria fue efectuado de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. El trabajo de auditoria incluyó el examen en base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros como son libros diarios, mayores, auxiliares, comprobantes de ingreso, comprobantes de egreso, facturas y demás documentos de soporte de la contabilidad. Incluyó también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros y del sistema de control interno. Consideramos que la auditoria llevada a cabo provee una base razonable para expresar una opinión.

3 Según se explica en la Nota 1 de los Estados Financieros, la operación de la compañía está vinculada a la producción y comercialización de rosas



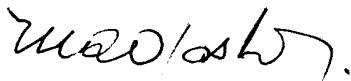
FLORES DE NAPOLES FLORNAPOL S.A.
OPINION DEL AUDITOR EXTERNO

4 No participamos en la toma física de los inventarios al 31 de diciembre de 2007, sin embargo hemos podido satisfacernos de sus saldos y de sus efectos en los resultados obtenidos.

5 Efectuamos pruebas sobre cumplimiento de las obligaciones tributarias que tiene la Compañía. El cumplimiento por parte de la Compañía de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias son de responsabilidad de la administración; tales criterios podrían eventualmente no ser coincidentes con los de las autoridades competentes. Los resultados de nuestras pruebas no revelaron situaciones que en nuestra opinión se consideren incumplimientos de **FLORES DE NAPOLES FLORNAPOL S.A.** como agente de retención y percepción de impuestos en el año terminado el 31 de diciembre de 2007.

6 En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FLORES DE NAPOLES FLORNAPOL S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los orígenes y aplicación de fondos en el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados., según se explica en la Nota 2 a los estados financieros.

Quito, a 17 de marzo de 2008



Mariano Rojas L.
Auditor Externo
RNAE 183

FLORES DE NAPOLES FLORNAPOL S.A.
ESTADO DE SITUACION
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresado en dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

Caja y Bancos		36.034,92
Cuentas por cobrar		
Clientes	389.426,46	
Préstamos a empleados y obreros	1.985,12	
Anticipos y otras cuentas por cobrar	12.139,99	
Menos: provisión cuentas incobrables	-14.557,78	388.993,79

Inventarios **30.476,05**

Impuestos anticipados **31.336,71**

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES 486.841,47

ACTIVOS FIJOS

Costo	1.509.758,09	
Menos: depreciación acumulada	-716.636,70	793.121,39
Activos diferidos		338.886,64
Seguros anticipados		7.879,31

TOTAL DE LOS ACTIVOS 1.626.428,81

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES

Proveedores	150.870,54
Cuentas por pagar regalías	145.807,79
Impuestos por pagar	3.245,92
Antipos de clientes	56.665,62
Cuentas por pagar a empleados y obreros	64.766,42
Aportes y préstamos less	11.967,18
Préstamos de accionistas	10.000,00
Otras cuentas por pagar	3.218,69

TOTAL PASIVOS CORRIENTES 446.542,16

PASIVOS NO CORRIENTES

Préstamos de accionistas **848.157,35**

TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES 848.157,35

PATRIMONIO

Capital	4.000,00
Aporte para capitalización	137.456,96
Reserva de capital	1.332.402,27
Pérdidas acumuladas	1.161.304,47
Utilidades acumuladas	1.679,08
Utilidad de 2007	17.495,46

TOTAL DEL PATRIMONIO 331.729,30

TOTAL DE LOS PASIVOS Y PATRIMONIO 1.626.428,81
TOTAL DE LOS ACTIVOS -1.626.428,81
0,00

Las notas anexas forman parte de los estados financieros



FLORES DE NAPOLES FLORNAPOL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresado en dólares)

Ventas netas	1.356.885,61
Menos: Costo de ventas	-1.027.211,64
Utilidad bruta en ventas	329.673,97
Menos: Gastos de ventas y comercialización	-74.571,56
Menos: Gastos generales y administrativos	-249.408,43
Utilidad operacional	5.693,98
Mas: Ingresos no operacionales	22.423,13
Menos: Gastos no operacionales	-10.621,65
Utilidad del año 2006	17.495,46
Menos: 15% trabajadores	2.624,32
Menos: impuesto a la renta	3.717,79
Utilidad a disposición de accionistas	11.153,36

Las notas anexas forman parte de los estados financieros



FLORES DE NAPOLES FLORNAPOL S.A.
ESTADO DE SITUACION COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007
(Expresado en dólares)

ACTIVOS	AÑO 2006	AÑO 2007	Aumentos y disminuciones
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	19.391,00	36.034,92	16.643,92
Cuentas por cobrar			
Clientes	360.083,00	389.428,46	29.343,46
Préstamos a empleados y obreros	7.848,00	1.985,12	-5.860,88
Anticipos y otras cuentas por cobrar	38.698,00	12.139,99	-26.556,01
Menos: provisión cuentas incobrables	0,00	-14.557,78	-14.557,78
Inventarios	20.089,00	30.476,05	10.387,05
Impuestos anticipados	0,00	31.336,71	31.336,71
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	446.105,00	486.841,47	40.736,47
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Activos fijos	821.733,00	793.121,39	-28.611,61
Activos diferidos	552.268,00	338.886,64	-213.381,36
Seguros anticipados	0,00	7.579,31	7.579,31
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.374.001,00	1.139.587,34	-234.413,66
TOTAL ACTIVOS	1.820.106,00	1.626.428,81	-193.677,19
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores	203.968,00	234.320,69	30.354,69
Cuentas por pagar regalías	62.358,00	62.357,64	-0,36
Impuestos por pagar	6.948,00	3.245,92	-3.702,08
Anticipos de clientes	48.377,00	56.665,62	8.288,62
Cuentas por pagar a empleados y obreros	56.414,00	64.766,42	8.352,42
Aportes y préstamos leas	13.407,00	11.967,18	-1.439,82
Préstamos de accionistas	0,00	10.000,00	10.000,00
Otras cuentas por pagar	14.198,00	3.218,69	-10.979,31
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	405.663,00	446.542,16	40.879,16
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos de accionistas	900.204,00	848.157,35	-52.046,65
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	900.204,00	848.157,35	-52.046,65
TOTAL PASIVOS	1.305.872,00	1.294.699,51	-11.172,49
PATRIMONIO			
Capital	4.000,00	4.000,00	0,00
Aporte para capitalización	137.457,00	137.456,96	-0,04
Reserva de capital	1.332.402,00	1.332.402,27	0,27
Pérdidas acumuladas	-961.304,00	-1.161.304,47	-200.000,47
Utilidades acumuladas		1.679,08	1.679,08
Utilidad de 2007	1.679,00	17.485,46	15.816,46
TOTAL DEL PATRIMONIO	514.234,00	331.729,30	-182.504,70
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.820.106,00	1.626.428,81	-193.677,19
	1.820.106,00	1.626.428,81	-193.677,19
	0,00	0,00	0,00

W21

FLORES DE NAPOLES FLORNAPOL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007
(Expresado en dólares)

	AÑO 2006	%	AÑO 2007	%	Aumentos y disminuciones
Ventas netas	1.060.727,00	100	1.356.885,61	100	296.158,61
Menos: Costo de ventas	812.327,00	77	1.027.211,64	76	214.884,64
Utilidad bruta en ventas	248.400,00	23	329.673,97	24	81.273,97
Menos: Gastos de ventas y comercialización	51.765,00	4,9	74.571,56	5,5	22.806,56
Menos: Gastos generales y administrativos	239.511,00	23	249.408,43	18	9.897,43
Utilidad operacional	-42.876,00	-4	5.693,98	0,4	48.569,98
Mas: Ingresos no operacionales	63.683,00	6	22.423,13	1,7	-41.259,87
Menos: Gastos no operacionales	13.908,00	1,3	10.621,65	0,8	-3.286,35
Utilidad del año 2006	6.899,00	0,7	17.495,46	1,3	10.596,46



FLORES DE NAPOLES FLORNAPOL S.A.
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresado en dólares)

ORIGENES

Disminución en el activo corriente		
Préstamos a empleados y obreros	5.860,88	
Anticipos y otras cuentas por cobrar	26.556,01	32.416,89
Aumento en el pasivo corriente		
Proveedores	30.354,69	
Antipos de clientes	8.288,62	
Cuentas por pagar a empleados y obreros	8.352,42	
Préstamos de accionistas	10.000,00	56.995,73
Disminución del activo fijo		28.611,61
Disminución del activo diferido		213.381,36
Aumento de provisión cuentas incobrables		14.557,78
Utilidad del año 2007		17.495,46
TOTAL ORIGENES		363.458,83

APLICACIONES

Aumento en el activo corriente		
Caja y Bancos	16.643,92	
Clientes	29.343,46	
Inventarios	10.387,05	
Impuestos anticipados	31.336,71	87.711,14
Disminución en el pasivo corriente		
Impuestos por pagar	3.702,08	
Aportes y préstamos less	1.439,82	
Otras cuentas por pagar	10.979,31	16.121,21
Aumento de seguros anticipados		7.579,31
Disminución préstamos de accionistas		52.047,17
Disminución de utilidades acumuladas		200.000,00
TOTAL APLICACIONES		363.458,83
		363.458,83
		0,00

Las notas anexas forman parte de los estados financieros



FLORES DE NAPOLES FLORNAPOL S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO 2007

	Capital	Aportes para capitalización	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Utilidad 2006	Utilidad 2007	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2006	4.000,00	137.456,96	1.332.402,27	981.304,47	1.679,08		614.233,84
Utilidad del año 2007						17.495,46	17.495,46
Pérdida por diferencial cambiario				200.000,00			
Saldos al 31 de diciembre de 2007	4.000,00	137.456,96	1.332.402,27	1.161.304,47	1.679,08	17.495,46	331.729,30

Las notas anexas forman parte de los estados financieros



**FLORES DE NAPOLES FLORNAPOL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

Nota 1.- DESENVOLVIMIENTO OPERACIONAL

Flores de Nápoles Flornapol S.A. es una compañía anónima constituida bajo las Leyes Ecuatorianas el 8 de mayo de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 16 de mayo de 1997.

La compañía se dedica a la producción de varios tipos de rosas y a la comercialización de las mismas.

La comercialización se realiza mediante la exportación del 90% de la producción para el consumo del mercado internacional. El restante 10% se lo comercializa en el mercado nacional.

La producción se efectúa en la finca agrícola ubicada en el cantón Cayambe de la Provincia de Pichincha en la República del Ecuador.

Nota 2.- RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES

Aspectos generales

La compañía utiliza los principios y prácticas contables de general aceptación en el Ecuador, basados fundamentalmente en el principio de costo histórico.

Activo fijo

Están registrados en la contabilidad y se presentan en el Estado de Situación Financiera al costo de construcción o adquisición. La depreciación anual que disminuye el valor de estos bienes se calcula en base de las tasas que son aplicadas en el medio de acuerdo con lo establecido en la Ley Tributaria.

Reconocimiento de gastos

Los costos y los gastos al cierre del período son reconocidos evidenciando las transacciones u operaciones contables que corresponden a ese período, aunque los pagos o desembolsos se realicen en el período siguiente.

Nota 3.- CAJA Y BANCOS

Caja y cuentas corrientes	saldos
Caja chica	300,00
Banco del Pacífico	19.597,02
Pacific National Bank	16.137,90
TOTAL	36.034,92

Los saldos corresponden a las disponibilidades en dinero que al cierre del ejercicio tenía la compañía.

FLORES DE NAPOLES FLORNAPOL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Nota 4.- CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

En estas cuentas se reflejan los saldos por cobrar al 31 de de diciembre de 2007, producto del giro del negocio.

Clientes	saldos
Clientes del exterior	385.521,29
Clientes nacionales	3.905,17
	389.426,46

Nota 5.- PRESTAMOS A EMPLEADOS Y OBREROS

Préstamos a empleados y obreros	saldos
Anticipos	1.766,10
Lilian Moreira	105,40
Herminia Guatemala	50,00
Varias aperturas cuentas bancarias	50,00
	13,62
TOTAL	1.985,12

Nota 6.- INVENTARIOS

Inventarios	saldos
Insumos químicos	3.783,02
Materiales de embalaje	25.184,22
Materiales varios	1.469,32
Suministros oficina	39,49
TOTAL	30.476,05

FLORES DE NAPOLES FLORNAPOL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Nota 7.- IMPUESTOS ANTICIPADOS

Impuestos anticipados	Saldos
Crédito Tributario	26.982,56
Retención del Impuesto. a la renta	0,56
Anticipo Impuesto a la Renta	1.479,84
Impuestos y retenciones pagados en exceso	2.873,75
	31.336,71

Nota 8.- ACTIVOS FIJOS

ACTIVOS FIJOS	Saldos 31/12/2007
Terreno	596166,97
Construcciones en curso	44178,09
Invernaderos	408.139,72
Construcciones	98.514,56
Barrera rompe vientos	3.022,48
Reservorio	48.521,54
Cisterna	3.174,20
Cable vía	17.621,13
Equipo de riego	144.328,77
Equipo de campo	2.979,07
Equipo de energía eléctrica	14.449,79
Herramientas	900,00
Muebles y enseres finca	16.256,76
Instalaciones florícolas	64.990,98
Equipo de oficina	12.909,87
Muebles y enseres oficina	4.016,76
Vehículos	15.183,45
Equipo de computación	12.659,15
Equipo de monitoreo	1.744,80
SUBTOTAL	1.509.758,09
Menos: depreciación acumulada	-716.636,70
TOTAL	793.121,39

FLORES DE NAPOLES FLORNAPOL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Nota 9.- ACTIVOS DIFERIDOS

Activos diferidos netos	Saldos
Regalias	179.721,92
Plásticos	45.435,47
Plantas	113.729,25
TOTAL	338.886,64

Nota 10.- IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos por pagar	saldos
Iva	-199,81
Retenciones en la fuente	329,47
Impuestos mensuales	3.116,26
TOTAL	3.245,92

Nota 11.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Préstamos de accionistas	saldos
Falconi Fausto	313.704,53
Proaño Fernando	269.108,82
García Alfredo	133.446,50
López Ana María	131.897,50
TOTAL	848.157,35

Nota 12.- CAPITAL

El Capital suscrito y pagado es de 4.000 dólares.

Nota 12.- RESERVA DE CAPITAL

La Reserva de Capital corresponde a la Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria aplicadas en años anteriores por la dolarización. El saldo de esta cuenta puede ser capitalizado o destinado para absorber pérdidas acumuladas.