

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Directores
de E. G. Hill Co. Inc. - Ecuador**

1. Hemos examinado los balances generales de E. G. Hill Co. Inc. - Ecuador al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos basada en nuestras auditorias.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas 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 si 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 nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2007 los estados financieros de la compañía registran un saldo en el rubro de cuentas por cobrar de US\$. 313.054,14, cuya recuperación en el primer trimestre del año 2008 ha sido deficiente, originada principalmente por desacuerdos con ciertos clientes de la empresa, quienes se han opuesto a pagar sus obligaciones, basados en la falta de pago de la empresa relacionada HSFD Floral Distributors domiciliada en Estados Unidos, quien les adeuda facturas de años anteriores. En tal circunstancia han solicitado que E. G. Hill Co. Inc. - Ecuador solicite a HSFD Floral Distributors la emisión de las correspondientes notas de crédito para dar de baja los valores adeudados a E. G. Hill Co. Inc. - Ecuador. Respecto a lo mencionado no hemos podido obtener documentación suficiente que nos permita verificar los términos y condiciones de un futuro acuerdo entre las partes. Adicionalmente, durante el año 2007 la empresa no ha efectuado provisión para cuentas incobrables, la cual consideramos necesaria en las actuales circunstancias.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes que pudiéramos haber determinado si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de E. G. Hill Co. Inc. - Ecuador al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Como resultado de las observaciones físicas de inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006, efectuadas conjuntamente con el personal de la compañía, determinamos diferencias sobrantes de plantas y esquejes con respecto a los registros contables de inventarios a esa fecha. Estas diferencias se originan principalmente por el proceso natural de expansión propia del sistema agropecuario. La compañía no ha establecido un proceso de reconocimiento y valoración de la expansión de las plantas y esquejes, puesto que el ingreso se reconoce cuando se efectúa la venta.

6. 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 E. G. Hill Co. Inc. - Ecuador 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 21, 2008

Victor Hugo Samaniego R.

Victor Hugo Samaniego R.
Licencia No. 26577

E. G. HILL CO. INC. - ECUADOR

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y bancos		84	29
Cuentas por cobrar comerciales	4	305	602
Inventarios	5	80	145
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>182</u>	<u>55</u>
Total activo corriente		<u>651</u>	<u>831</u>
ACTIVO FIJO:			
	7		
Equipos de oficina		1	1
Muebles y enseres		4	4
Equipos de computación		10	7
Vehículos		17	17
Otros equipos		<u>1</u>	<u>1</u>
Total activo fijo al costo		33	30
Menos depreciación acumulada		<u>17</u>	<u>11</u>
Activo fijo, neto		<u>16</u>	<u>19</u>
INVERSIONES EN ACCIONES			
		1	1
ACTIVO DIFERIDO			
	8	<u>1,035</u>	<u>1,266</u>
TOTAL			
		<u>1,703</u>	<u>2,117</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por pagar	9,12	<u>990</u>	<u>1,487</u>
Total pasivo corriente		<u>990</u>	<u>1,487</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital asignado	11	2	2
Utilidades retenidas		<u>711</u>	<u>628</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>713</u>	<u>630</u>
TOTAL			
		<u>1,703</u>	<u>2,117</u>

Ver notas a los estados financieros

E. G. HILL CO. INC. - ECUADOR

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

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS OPERATIVOS:	2		
Venta de plantas y yemas		70	108
Regalías por explotación de variedades de plantas		<u>1,464</u>	<u>1,364</u>
Total		<u>1,534</u>	<u>1,472</u>
COSTOS DE VENTAS			
Material vegetal	12	50	79
Servicios		<u>66</u>	<u>97</u>
Total		<u>116</u>	<u>176</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,418</u>	<u>1,296</u>
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos administrativos		177	187
Gastos de venta	8	1,207	992
Gastos generales		<u>19</u>	<u>7</u>
Total		<u>1,403</u>	<u>1,186</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>15</u>	<u>110</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERATIVOS:		<u>96</u>	<u>(4)</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		<u>111</u>	<u>106</u>
Menos:			
Impuesto a la renta	10	<u>28</u>	<u>28</u>
UTILIDAD NETA		<u>83</u>	<u>78</u>

Ver notas a los estados financieros

E. G. HILL CO. INC. - ECUADOR

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de dólares)

	<u>CAPITAL</u> <u>ASIGNADO</u>	<u>UTILIDADES</u> <u>RETENIDAS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>2</u>	<u>550</u>	<u>552</u>
Utilidad neta		<u>78</u>	<u>78</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>2</u>	<u>628</u>	<u>630</u>
Utilidad neta		<u>83</u>	<u>83</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>2</u>	<u>711</u>	<u>713</u>

Ver notas a los estados financieros

E. G. HILL CO. INC. - ECUADOR

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA

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

(Expresados en miles de dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	1,820	1,542
Efectivo pagado a proveedores	(1,021)	(601)
Otros, neto	<u>96</u>	<u>(3)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>895</u>	<u>938</u>
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(3)	(4)
Adquisición de plantas para investigación y desarrollo	<u>(836)</u>	<u>(943)</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(839)</u>	<u>(947)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	<u>56</u>	<u>(9)</u>
COMIENZO DEL AÑO	<u>28</u>	<u>37</u>
FIN DEL AÑO	<u>84</u>	<u>28</u>
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
UTILIDAD NETA	<u>83</u>	<u>78</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	6	5
Amortización de activos diferidos	222	222
Baja de inventarios	80	52
Baja de plantas importadas	844	625
Provisión cuentas incobrables	3	
Provisión impuesto a la renta	<u>28</u>	<u>28</u>
Total	<u>1,183</u>	<u>932</u>

Continua...../

Ver notas a los estados financieros

E. G. HILL CO. INC. - ECUADOR

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación.....)

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

(Expresados en miles de dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumentos) disminuciones:		
Cuentas por cobrar comerciales	286	71
Inventarios	(14)	(59)
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	(119)	67
Cuentas por pagar	<u>(524)</u>	<u>(151)</u>
Total	<u>(371)</u>	<u>(72)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>895</u>	<u>938</u>

Ver notas a los estados financieros

E. G. HILL CO. INC. - ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

E. G. Hill Co. Inc. - Ecuador, es una sucursal de la Compañía E. G. Hill Co. Inc., creada bajo las Leyes del Estado de Indiana, Estados Unidos de América. La sucursal fue constituida en la República del Ecuador, mediante Resolución No. 00.Q.IJ.1010, fechada abril 19 del 2000, emitida por la Superintendencia de Compañías, inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Quito el 26 de abril del 2000, bajo el No. 974, Tomo 131, siendo su actividad principal la comercialización de flores y productos florícolas, agrícolas y agropecuarios en todas sus fases, en las cuales se incluyen la importación, exportación, compraventa, negociación, almacenamiento, mantenimiento, transporte, embarque y preparación de variedades para el mercado.

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 los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006. 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 Compañías 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: Plantas y yemas importadas, al costo promedio de adquisición.

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, 10 para muebles y enseres, equipos de oficina y otros equipos y, 5 para equipos de computación y vehículos.

Activo diferido.- Está conformado por valores provenientes de la importación de plantas madres (códigos) efectuadas a la Casa Matriz E. G. Hill Co. Inc. USA, las mismas que se usan para realizar estudios de investigación y desarrollo en el área experimental de las fincas de la compañía, con el objeto de obtener nuevas variedades de rosas que se comercializan en el mercado nacional. Estos valores se van dando de baja conforme la pérdida de vida útil de las plantas.

Venta de plantas y yemas.- Constituyen valores facturados a los clientes de la compañía al precio de venta, el cual generalmente es inferior al costo de adquisición de las plantas. La política de la empresa consiste en recuperar el costo de las plantas a través del cobro de regalías.

Ingresos por regalías.- Representan valores facturados a clientes de la empresa por explotación de variedades de rosas desarrolladas por E. G. Hill Co. Inc. - Ecuador. Las regalías se calculan con base en acuerdos establecidos mediante contratos firmados con los clientes de la Compañía.

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. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales, es como sigue:

	Diciembre 31..... <u>2007</u> (en miles de U. S. dólares)	<u>2006</u>
Clientes	313	607
Provisión cuentas incobrables	<u>(8)</u>	<u>(5)</u>
Total	<u>305</u>	<u>602</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, es como sigue:

	Diciembre 31..... <u>2007</u> (en miles de U. S. dólares)	<u>2006</u>
Plantas	142	189
Yemas	4	4
Tallos	5	3
Importaciones en tránsito	9	1
Bajas	<u>(80)</u>	<u>(52)</u>
Total	<u>80</u>	<u>145</u>

Durante los años 2007 y 2006 la empresa dio de baja inventarios, previo a lo cual obtuvo las correspondientes escrituras notariadas, tal como lo dispone para estos casos el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas en su artículo 21, numeral 8, literal b.

6. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	Diciembre 31.....	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Compra de Cartera - Pambaflor	115	
Conectiflor	9	16
Anticipos gastos de viaje	3	
Títulos de crédito	13	
Retenciones en la fuente	24	13
Impuesto al Valor Agregado	6	3
Anticipo impuesto a la renta	1	19
Otros	<u>11</u>	<u>4</u>
Total	<u>182</u>	<u>55</u>

7. ACTIVO FIJO

Los movimientos del activo fijo, fueron como sigue:

	Diciembre 31.....	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	19	20
Adquisiciones	3	4
Depreciación	<u>(6)</u>	<u>(5)</u>
Saldo neto al final del año	<u>16</u>	<u>19</u>

8. ACTIVO DIFERIDO

Está conformado por valores provenientes de la importación de plantas madres a la Casa Matriz E. G. Hill Co. Inc. USA, las mismas que se usan para realizar estudios de investigación y desarrollo en el área experimental de las fincas de la compañía, con el objeto de obtener nuevas variedades de rosas que se comercializan en el mercado nacional. Estos valores se van dando de baja conforme la pérdida de vida útil de las plantas.

Hasta el año 2004, estos valores se mantenían registrados en la cuenta de inventarios, sin considerar que estos productos no se destinan para la venta sino para procesos de investigación y desarrollo según lo explicado en el párrafo anterior, por tanto habían perdido su vida útil. Todos los valores de las plantas madres inexistentes a esa fecha se registraron como activos diferidos, y por la cuantía de las mismas la Compañía decidió amortizarlas a razón del 20% a partir del año 2005.

Durante los años 2007 y 2006 la empresa registró en este mismo rubro el costo de importación de las plantas madres, las cuales se van dando de baja en cada periodo, en función de la terminación de su vida útil.

Previo al registro de estas bajas la compañía obtuvo las correspondientes escrituras notariadas, tal como lo dispone para estos casos el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas en su artículo 21, numeral 8, literal a.

Los movimientos del activo diferido, fueron como sigue:

	Diciembre 31.....	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldo al inicio del año	1,266	1,170
Amortización saldo año 2004	(222)	(222)
Adquisiciones	835	943
Bajas	<u>(844)</u>	<u>(625)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,035</u>	<u>1,266</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar, es como sigue:

	Diciembre 31.....	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Proveedores nacionales	19	116
Proveedores del exterior - Cal Rose Company		257
Compañías relacionadas - E. G. Hill Co. Inc. USA	923	1,024
Impuestos	35	42
Anticipos de clientes	9	45
Otros	<u>4</u>	<u>3</u>
Total	<u>990</u>	<u>1,487</u>

10. 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:

	Diciembre 31.....	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	111	106
Mas:		
Gastos no deducibles	<u>2</u>	<u>6</u>
Utilidad gravable	<u>113</u>	<u>112</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>28</u>	<u>28</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta, fueron como sigue:

	Diciembre 31.....	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldo al inicio del año	28	63
Provisión del año	28	28
Pagos	<u>(28)</u>	<u>(63)</u>
Saldo al final del año	<u>28</u>	<u>28</u>

11. CAPITAL ASIGNADO

El capital asignado a E. G. Hill Co. Inc. - Ecuador asciende a US\$. 2.000 de los Estados Unidos de América.

12. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones efectuadas durante los años 2007 y 2006 entre compañías relacionadas, es como sigue:

	Diciembre 31.....	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
E. G. Hill Co. Inc. USA, Importación de plantas madres para investigación y desarrollo y para la venta	<u>793</u>	<u>920</u>

Las transacciones realizadas con compañías relacionadas se realizaron en condiciones similares que con terceros.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 21, del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.