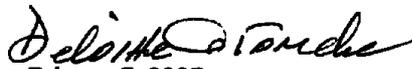


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
PROTEAS del Ecuador S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de PROTEAS del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de PROTEAS del Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con una limitación relacionada con la continuación de negocio en marcha de la Compañía, en su dictamen de fecha febrero 14, 2006.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría 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 auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. La Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 27, establece que se debe evaluar, en cada fecha de cierre del balance, eventuales indicios de deterioro del valor de los activos. Si se llegara a detectar algún indicio, se deberá estimar el importe recuperable del activo con el fin de asegurar que su valor en libros no supere dicho importe. Al 31 de diciembre de 2006, PROTEAS del Ecuador S.A. no ha efectuado un estudio para determinar el posible deterioro de los activos considerando el valor actual neto del flujo de fondos proyectado y, por lo tanto, no ha determinado la necesidad de constituir una provisión por este concepto. De acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, la pérdida por deterioro de los activos debe ser registrada en los resultados inmediatamente luego de ser conocida. En virtud de estas circunstancias, no nos es posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 que hubieran resultado, si tal estudio se hubiese realizado.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si los hubiere, que podrían resultar, de no haber existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de PROTEAS del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Febrero 7, 2007
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

PROTEAS DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		106,235	47,967
Cuentas por cobrar comerciales	4	88,534	97,883
Inventarios		12,555	4,624
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>12,617</u>	<u>13,292</u>
Total activos corrientes		<u>219,941</u>	<u>163,766</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	5		
Terreno		130,000	
Edificio		39,761	27,419
Maquinaria y herramientas menores		70,195	67,372
Vehículos		12,656	12,656
Muebles enseres y equipo de oficina		<u>10,498</u>	<u>6,474</u>
Total		263,110	113,921
Menos depreciación acumulada		<u>42,477</u>	<u>30,483</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>220,633</u>	<u>83,438</u>
PLANTACIONES DE FLORES			
	6	<u>316,403</u>	<u>342,059</u>
TOTAL		<u>756,977</u>	<u>589,263</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos de accionistas	7	656,694	865,645
Cuentas por pagar		11,960	26,313
Participación a trabajadores		3,526	
Impuesto a la renta	8	788	7,300
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>8,505</u>	<u>9,473</u>
Total pasivos corrientes		<u>681,473</u>	<u>908,731</u>
PATRIMONIO (DEFICIT) DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	5,000	5,000
Aportes para futuras capitalizaciones		380,000	
Déficit acumulado		<u>(309,496)</u>	<u>(324,468)</u>
Patrimonio (déficit) de los accionistas		<u>75,504</u>	<u>(319,468)</u>
TOTAL		<u>756,977</u>	<u>589,263</u>

PROTEAS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS		476,229	395,939
COSTO DE VENTAS		<u>233,284</u>	<u>216,004</u>
MARGEN BRUTO		<u>242,945</u>	<u>179,935</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración	10	94,558	81,656
Gastos de ventas		<u>77,062</u>	<u>75,627</u>
Total		<u>171,620</u>	<u>157,283</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		71,325	22,652
OTROS GASTOS	10	<u>47,815</u>	<u>77,763</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>23,510</u>	<u>(55,111)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		3,526	
Impuesto a la renta	8	<u>5,012</u>	<u>7,300</u>
Total		<u>8,538</u>	<u>7,300</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>14,972</u>	<u>(62,411)</u>

Ver notas a los estados financieros

PROTEAS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	5,000		(262,057)	(257,057)
Pérdida neta	—	—	<u>(62,411)</u>	<u>(62,411)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	5,000		(324,468)	(319,468)
Aportes de accionistas		380,000		380,000
Utilidad neta	—	—	<u>14,972</u>	<u>14,972</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>5,000</u>	<u>380,000</u>	<u>(309,496)</u>	<u>75,504</u>

Ver notas a los estados financieros

PROTEAS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	485,578	331,170
Pagado a proveedores y trabajadores	(389,682)	(318,140)
Impuesto a la renta	(11,524)	(7,300)
Otros gastos	<u>(6,766)</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>77,606</u>	<u>5,730</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(19,338)</u>	<u>(824)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cuentas por pagar a accionistas y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u> </u>	<u>40,205</u>
BANCOS:		
Incremento neto durante el año	58,268	45,111
Comienzo del año	<u>47,967</u>	<u>2,856</u>
FIN DEL AÑO	<u>106,235</u>	<u>47,967</u>

(Continúa...)

PROTEAS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	14,972	(62,411)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	12,143	12,000
Amortización de plantaciones de flores	25,656	25,636
Provisión de intereses	41,049	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	9,349	(64,769)
Inventarios	(7,931)	(1,706)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	675	1,908
Cuentas por pagar	(14,353)	20,871
Participación trabajadores	3,526	
Impuesto a la renta	(6,512)	7,300
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(968)</u>	<u>66,901</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>77,606</u>	<u>5,730</u>
 TRANSACCIONES QUE NO GENERARON FLUJOS DE EFECTIVO:		
Aportes para futura capitalización a través de aportes de propiedades	<u>130,000</u>	
Aportes para futura capitalización mediante compensación de créditos	<u>250,000</u>	
Eliminación de los intereses por pagar registrados como obligaciones con compañías relacionadas	<u>41,049</u>	

Ver notas a los estados financieros

PROTEAS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

PROTEAS del Ecuador S.A., fue constituida en el Ecuador el 24 de enero del 2003 e inició sus operaciones comercialmente desde mayo del 2004. Su actividad principal es el cultivo, producción, acopio y todo el procesamiento relacionado a la explotación de la floricultura, incluyendo su promoción y comercialización.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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 establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, 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:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, maquinaria y herramientas menores, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Valuación de Plantaciones de Flores - Al costo de adquisición. El costo de plantaciones de flores en producción se amortiza en línea recta en función de los años de vida útil estimada de 15 años.

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores 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.

Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 8).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	19,726	12,993
Clientes del exterior	73,610	84,890
Provisión para cuentas dudosas	<u>(4,802)</u>	—
Total	<u>88,534</u>	<u>97,883</u>

La provisión para cuentas dudosas fue constituida durante el año 2006.

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (en U.S. dólares) ...	
Saldos netos al comienzo del año	83,438	94,614
Adquisiciones	149,338	824
Depreciación	<u>(12,143)</u>	<u>(12,000)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>220,633</u>	<u>83,438</u>

6. PLANTACIONES DE FLORES

Un detalle de plantaciones de flores es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (en U.S. dólares) ...	
Plantaciones de flores en producción	384,814	384,814
Amortización acumulada	<u>(68,411)</u>	<u>(42,755)</u>
Plantaciones de flores	<u>316,403</u>	<u>342,059</u>

Los movimientos de las plantaciones de flores fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (en U.S. dólares) ...	
Saldos netos al comienzo del año	342,059	367,695
Amortización	<u>(25,656)</u>	<u>(25,636)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>316,403</u>	<u>342,059</u>

7. PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Un resumen de los préstamos de accionistas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (en U.S. dólares) ...	
Holding Dine S.A.	656,694	582,841
Grupo Fainstein		141,402
Zev Kindron	<u> </u>	<u>141,402</u>
Total	<u>656,694</u>	<u>865,645</u>

Corresponde a préstamos recibidos por los accionistas de la Compañía, con una tasa de interés nominal promedio del 8.5%, cuyo plazo es de 5 años con vencimiento en junio del año 2011 (una tasa de interés del 12% anual para el año 2005).

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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 (pérdida tributable), es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	19,984	(55,111)
Amortización de pérdidas tributarias	(605)	(10,000)
Gastos no deducibles	<u>669</u>	<u>94,311</u>
Utilidad gravable	<u>20,048</u>	<u>29,200</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>5,012</u>	<u>7,300</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	7,300	
Provisión del año	5,012	7,300
Pagos efectuados	<u>(11,524)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>788</u>	<u>7,300</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Corresponden a los aportes de propiedades y compensación de créditos entregados por los accionistas por US\$130 mil y US\$250 mil, respectivamente.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosa como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Arriendos pagados (Agroindustrial la Remonta S.A.)	<u>4,200</u>	<u>10,000</u>
Intereses (Holding Dine S.A.)	<u>44,570</u>	<u>41,000</u>

11. RECLASIFICACIONES

Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente:

(en U.S. dólares)

CUENTAS POR COBRAR:	
Saldo según informe de auditoría año 2005	111,175
Transferencia a gastos anticipados y otras cuentas por cobrar debido a que no constituyen cuentas por cobrar comerciales	<u>(13,292)</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>97,883</u>
GASTOS ANTICIPOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:	
Saldo según informe de auditoría año 2005	
Transferencia de cuentas por cobrar	<u>13,292</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>13,292</u>
OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:	
Saldo según informe de auditoría año 2005	4,689
Reclasificación a obligación con trabajadores	<u>4,784</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>9,473</u>
CUENTAS POR PAGAR:	
Saldo según informe de auditoría año 2005	31,097
Reclasificación de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(4,784)</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>26,313</u>

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 7 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.