

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Proteas del Ecuador S.A. 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen 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 2007 y 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 los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 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 pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiera 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche
Marzo 10, 2008
Registro No. 019



Jorge Brito
Jorge Brito
Licencia No. 21540
Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

PROTEAS DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		74	106
Cuentas por cobrar comerciales	3	102	89
Inventarios		11	12
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>22</u>	<u>13</u>
Total activos corrientes		<u>209</u>	<u>220</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	4		
Terreno		130	130
Edificio e instalaciones		49	40
Maquinaria y herramientas menores		73	70
Vehículos		13	13
Muebles, enseres y equipo de oficina		<u>13</u>	<u>10</u>
Total		278	263
Menos depreciación acumulada		<u>59</u>	<u>42</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>219</u>	<u>221</u>
PLANTACIONES DE FLORES	5	<u>293</u>	<u>316</u>
TOTAL		<u>721</u>	<u>757</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	8	169	127
Cuentas por pagar		20	12
Participación a trabajadores		1	4
Impuesto a la renta	6	4	1
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7	<u>71</u>	<u>29</u>
Total pasivos corrientes		<u>265</u>	<u>173</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	8	<u>381</u>	<u>508</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	5	5
Aportes para futuras capitalizaciones		387	380
Reserva legal		1	
Déficit acumulado		<u>(318)</u>	<u>(309)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>75</u>	<u>76</u>
TOTAL		<u>721</u>	<u>757</u>



PROTEAS DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		597	476
COSTO DE VENTAS		<u>290</u>	<u>233</u>
MARGEN BRUTO		<u>307</u>	<u>243</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración	10	178	95
Gastos de ventas		<u>78</u>	<u>77</u>
Total		<u>256</u>	<u>172</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>51</u>	<u>71</u>
OTROS GASTOS:			
Intereses pagados	10	36	44
Otros gastos, neto		<u>1</u>	<u>3</u>
Total		<u>37</u>	<u>48</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>14</u>	<u>24</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		1	4
Impuesto a la renta	6	<u>6</u>	<u>5</u>
Total		<u>7</u>	<u>9</u>
UTILIDAD NETA		<u>7</u>	<u>15</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 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	5			(324)	(319)
Aportes de accionistas		380			380
Utilidad neta	—	—	—	<u>15</u>	<u>15</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	5	380		(309)	76
Aportes de accionistas		7			7
Transferencia			1	(1)	
Distribución de dividendos				(15)	(15)
Utilidad neta	—	—	—	<u>7</u>	<u>7</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>5</u>	<u>387</u>	<u>1</u>	<u>(318)</u>	<u>75</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 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	553	486
Pagado a proveedores y trabajadores	(421)	(390)
Intereses pagados	(49)	
Participación a trabajadores	(4)	
Impuesto a la renta	(3)	(12)
Otros gastos, neto	—	(7)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>76</u>	<u>77</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(15)</u>	<u>(19)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo	(85)	
Aportes de accionistas	7	
Dividendos pagados	<u>(15)</u>	—
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(93)</u>	—
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(32)	58
Comienzo del año	<u>106</u>	<u>48</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>74</u></u>	<u><u>106</u></u>

(Continúa...)

PROTEAS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	7	15
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	17	12
Amortización de plantaciones de flores	23	26
Provisión de cuentas incobrables	31	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(44)	9
Inventarios	1	(8)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(9)	
Cuentas por pagar	8	(14)
Intereses por pagar	(13)	41
Participación a trabajadores	(3)	4
Impuesto a la renta	3	(7)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>55</u>	<u>(1)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>76</u>	<u>77</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Eliminación de los intereses por pagar registrados como obligaciones con compañías relacionadas	==	<u>41</u>
Aportes para futura capitalización a través de aportes de propiedades	==	<u>130</u>
Aportes para futura capitalización mediante compensación de créditos	==	<u>250</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 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

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. La Compañía es una subsidiaria totalmente controlada por el Holding Dine S.A.. 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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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 Inventarios - Al costo promedio de adquisición que no excede a los valores de mercado.

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 e instalaciones, 10 para muebles, enseres y equipo de oficina, 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.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes del exterior	82	74
Clientes locales	56	20
Provisión para cuentas dudosas	<u>(36)</u>	<u>(5)</u>
Total	<u>102</u>	<u>89</u>

4. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Saldos netos al comienzo del año	221	84
Adquisiciones	15	149
Depreciación	<u>(17)</u>	<u>(12)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>219</u>	<u>221</u>

5. PLANTACIONES DE FLORES

Un detalle de plantaciones de flores es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Plantaciones de flores en producción	385	385
Amortización acumulada	<u>(92)</u>	<u>(69)</u>
Plantaciones de flores	<u>293</u>	<u>316</u>

Los movimientos de las plantaciones de flores fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Saldos netos al comienzo del año	316	342
Amortización	<u>(23)</u>	<u>(26)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>293</u>	<u>316</u>

6. 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, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	13	20
Amortización de pérdidas tributarias	(8)	(1)
Gastos no deducibles	<u>20</u>	<u>1</u>
Utilidad gravable	<u>25</u>	<u>20</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>6</u>	<u>5</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1	7
Provisión del año	6	5
Pagos efectuados	<u>(3)</u>	<u>(11)</u>
Saldos al fin del año	<u>4</u>	<u>1</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables

Las declaraciones de impuestos hasta la presente fecha no han sido fiscalizadas por el Servicio de Rentas Internas y de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador son susceptibles de ser fiscalizadas las declaraciones del 2004 al 2007.

7. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Holding Dine S.A.	44	
Intereses (Holding Dine S.A.)	8	21
Beneficios sociales	9	8
Otros	<u>10</u>	—
Total	<u>71</u>	<u>29</u>

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Préstamos otorgados por el Holding Dine S.A. con vencimiento en el año 2011 con pagos semestrales iguales a una tasa de interés nominal del 6% anual	550	635
Menos vencimientos corrientes	<u>169</u>	<u>127</u>
Total	<u>381</u>	<u>508</u>

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

<u>Año</u>	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
2008		127
2009	127	127
2010	127	127
2011	<u>127</u>	<u>127</u>
Total	<u>381</u>	<u>508</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, en el año 2006. En el año 2007 se recibió un nuevo aporte en efectivo de US\$7 mil.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses pagados (Holding Dine S.A.)	<u>36</u>	<u>45</u>
Arriendos pagados (Agroindustrial la Remonta S.A.)	<u>—</u>	<u>4</u>
Gastos de asistencia y cooperación técnica (Holding Dine S.A.)	<u>40</u>	<u>—</u>

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 10 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.