

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
Falconfarms de Ecuador S.A.

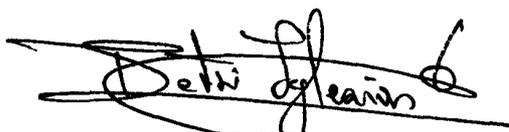
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de **Falconfarms de Ecuador S.A.** al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los Accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la *Nota 2*, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de los organismos de control, que exigen la presentación de los estados financieros individuales de la compañía matriz de un grupo financiero.
4. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Falconfarms de Ecuador S.A.**, al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
5. Tal como se menciona en la *Nota 1* adjunta a los estados financieros, la Compañía realiza el 99% de sus ventas a accionistas y compañías relacionadas por accionistas comunes, que actúan como agentes de venta en el exterior. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

Audidores Independientes

6. Tal como se menciona en la *Nota 15* a los estados financieros adjuntos, el 18 de Febrero de 2002, la Compañía suscribió un contrato de préstamo con la Corporación Interamericana de Inversiones S.A., de los Estados Unidos de América. Los fondos de este préstamo según el contrato, sirven para financiar proyectos de inversión de cultivo de rosas en Ecuador y Colombia. El préstamo se recibió previo al cumplimiento de ciertas condiciones de garantías, y a futuro, de ciertos requerimientos de información de las compañías prestatarias, entre ellas Falconfarms de Ecuador S.A.
7. Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas de Falconfarms de Ecuador S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Romero & Asociados

SC - RNAE No. 056



Betsi O. Iglesias - Socia
RNC No. 21333



Sandra Merizalde - Gerente
RNC No. 22019

3 de Marzo de 2006
Quito, Ecuador

Falconfarms de Ecuador S.A.

Balances Generales

	31 de Diciembre de	
	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos <i>(Nota 3)</i>	\$ 49,650	\$ 21,261
Cuentas por cobrar <i>(Nota 4)</i>	3,232,360	2,595,775
Inventarios <i>(Nota 5)</i>	218,946	256,253
Gastos pagados por anticipado	54,897	7,766
Total activos corrientes	3,555,853	2,881,055
Activos fijos - neto <i>(Nota 6)</i>	3,249,414	3,752,378
Invernaderos y cultivos <i>(Nota 7)</i>	4,872,624	5,220,910
Inversiones en subsidiarias	4,903	1,602
Total activos	\$ 11,682,794	\$ 11,855,945

31 de Diciembre de

2005

2004

(US Dólares)

Pasivos y patrimonio de los accionistas

Pasivos corrientes:

Sobregiro bancario (Nota 3)	\$ 34,222	\$ 10,248
Porción corriente de obligaciones financieras a largo plazo (Nota 10)	2,157,537	1,900,225
Cuentas por pagar (Nota 8)	2,360,776	1,697,834
Pasivos acumulados (Nota 9)	449,550	286,354
Total pasivos corrientes	5,002,085	3,894,661

Obligaciones financieras a largo plazo (Nota 10)	1,229,412	3,036,946
--	-----------	-----------

Reserva para jubilación patronal (Nota 11)	152,341	146,126
--	---------	---------

Patrimonio de los accionistas:

Capital pagado (Nota 12)	4,000,000	3,000,000
Aportes para futuras capitalizaciones	-	1,000,000
Reserva de capital	752,612	752,612
Reserva legal	15,733	15,733
Resultados acumulados	530,611	9,867
Total patrimonio de los accionistas	5,298,956	4,778,212

Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ 11,682,794	\$ 11,855,945
---	---------------	---------------

Véanse las notas adjuntas.

Falconfarms de Ecuador S.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre de	
	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas <i>(Nota 13)</i>	\$ 12,221,223	\$ 11,011,935
Costo de ventas <i>(Nota 13)</i>	(10,305,277)	(10,064,208)
Utilidad bruta	1,915,946	947,727
Gastos de administración y ventas <i>(Nota 13)</i>	(664,772)	(346,108)
Utilidad de operaciones	1,251,174	601,619
Otros egresos:		
Intereses	(409,180)	(426,423)
Comisiones	(29,542)	(46,776)
Otros	(73,175)	(29,137)
	(511,897)	(502,336)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	739,277	99,283
Participación de trabajadores <i>(Nota 14)</i>	(107,991)	(16,955)
Impuesto a la renta <i>(Nota 14)</i>	(110,542)	(24,020)
	(218,533)	(40,975)
Utilidad neta del año	\$ 520,744	\$ 58,308
Utilidad neta por acción	\$ 0.13	\$ 0.02

Véanse las notas adjuntas.

Falconfarms de Ecuador S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Futuras Capitalizacio- nes	Reserva de Capital	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
	<i>(US Dólares)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	\$ 3,000,000	\$ -	\$ 752,612	\$ 8,842	\$ (41,550)	\$ 3,719,904
Aportes de Accionistas	-	1,000,000	-	-	-	1,000,000
Apropiación	-	-	-	6,891	(6,891)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	58,308	58,308
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	3,000,000	1,000,000	752,612	15,733	9,867	4,778,212
Capitalización	1,000,000	(1,000,000)	-	-	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	520,744	520,744
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	\$ 4,000,000	\$ -	\$ 752,612	\$ 15,733	\$ 530,611	\$ 5,298,956

Véanse las notas adjuntas.

Falconfarms de Ecuador S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2005	2004
	(US Dólares)	
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 11,537,507	\$ 10,438,162
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8,584,059)	(7,690,207)
Intereses pagados	(427,761)	(460,469)
Impuesto a la renta	(12,010)	(14,778)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	2,513,677	2,272,708
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Compra de activos fijos (Nota 16)	(711,450)	(730,105)
Compra de invernaderos y cultivos (Nota 16)	(244,289)	(447,635)
Incremento de inversiones en acciones	(3,301)	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(959,040)	(1,177,740)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Pago de obligaciones financieras	(1,550,222)	(1,062,829)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(1,550,222)	(1,062,829)
Aumento neto de caja y bancos	4,415	32,139
Caja y bancos al inicio del año	11,013	(21,126)
Caja y bancos al final del año (Nota 3)	\$ 15,428	\$ 11,013
Conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	\$ 520,747	\$ 58,308
Ajustes por:		
Depreciación de activos fijos	247,042	220,141
Amortización de invernaderos	1,543,975	1,559,228
Valor residual de la baja de plantas	12,799	-
Valor residual de la baja de activos fijos	3,173	-
Provisión de pasivos acumulados	449,550	286,354
Provisión jubilación patronal	6,215	-
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:	2,783,501	2,124,031
(Aumento) en cuentas por cobrar	(636,585)	(573,773)
Disminución (aumento) de inventarios	37,307	(74,298)
(Aumento) de gastos anticipados	(47,132)	(107)
Aumento de cuentas por pagar	662,940	1,092,198
(Disminución) en pasivos acumulados	(286,354)	(295,343)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	\$ 2,513,677	\$ 2,272,708

Véanse las notas adjuntas

Falconfarms de Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2005 y 2004

1. Operaciones

Falconfarms de Ecuador S.A., se constituyó el 29 de Junio de 1992, bajo la denominación social de Flor de Azama S.A. El 30 de Septiembre de 1999, mediante Resolución N° 99-1-1-1-2052 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se aprueba el cambio de su denominación social a la de Falconfarms de Ecuador S.A.. El principal accionista de la Compañía es Falcon Farms Inc. de Estados Unidos de América, quien posee el 99.9% de las acciones emitidas y en circulación. Su principal actividad es la siembra, cultivo y cosecha de flores para su comercialización en el mercado internacional, principalmente en los Estados Unidos de América.

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004 el 99% de las ventas de la Compañía se realizaron a Falcon Farm Inc. de Estados Unidos de América y a Falcon Farms de Colombia S.A.

Las oficinas administrativas de la Compañía están ubicadas en la ciudad de Quito y las instalaciones, invernaderos y plantaciones están distribuidas en las fincas Azama, Camila, María Bonita, Juanita y Manuela. Las áreas, tipos de variedades y localización geográfica de las fincas son las siguientes:

- Finca Azama, con una extensión de 32 hectáreas, tiene en producción 15.72 hectáreas con 35 variedades de rosas, 11.83 hectáreas con 4 variedades de gypsophilia y 1.1 hectáreas de limonium. La finca se encuentra ubicada en la ciudad de Cotacachi, provincia de Imbabura.
- Finca Camila, con una extensión de 25 hectáreas de las cuales hay 19.12 hectáreas en producción con 48 variedades de rosas, se encuentra ubicada en la localidad de Tabacundo, Cantón Pedro Moncayo.
- Finca María Bonita, con una extensión de 18 hectáreas de las cuales hay 17.17 hectáreas en producción con 54 variedades de rosas, se encuentra ubicada en la localidad de Santa Cristina de Guachalá, Cantón Cayambe.
- Finca Juanita, con una extensión de 14 hectáreas de las cuales hay 13.35 hectáreas en producción con 26 variedades de rosas, se encuentra ubicada en la localidad de Santa Cristina de Guachalá, Cantón Cayambe.
- Finca Manuela con una extensión de 16 hectáreas de las cuales, al 31 de Diciembre de 2005, existen 4 hectáreas en producción y 4.1 hectáreas en desarrollo. Al 31 de Diciembre de 2004, la finca se encontraba en etapa de desarrollo (cultivos en desarrollo). Está ubicada en la localidad de Tabacundo, Cantón Pedro Moncayo.

Falconfarms de Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, excepto por la falta de presentación consolidada de estados financieros. Los estados financieros adjuntos se prepararon para cumplir el requerimiento de presentar estados financieros individuales de la compañía matriz según lo establecido por la Resolución de la Superintendencia de Compañías del Ecuador No. 03.Q.ICI.002. Estos principios requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan el registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados, tal como es requerido por las normas internacionales de información financiera.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales a accionista y compañías relacionadas, las cuales generalmente tienen 30 días de plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura.

Inventarios

Están registrados al costo promedio de adquisición, el mismo que no excede el valor de mercado.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición o valor de recuperación, el menor. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de computación	33% y 20%
Instalaciones hidráulicas	10%
Pozos de agua	10%

El cálculo de la depreciación de los activos se registra en los resultados del año, como costo de ventas y en menor proporción como gastos de administración.

Falconfarms de Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Invernaderos y Cultivos

Representan los costos acumulados en los siguientes rubros:

- Invernaderos.- Los invernaderos incluyen los siguientes costos:
 - 1) Los que se transfieren de cultivos en desarrollo, una vez que las plantas están listas para la producción.
 - 2) La mano de obra y materiales utilizados para la construcción de las estructuras metálicas o de madera de los invernaderos y sus instalaciones.

Los invernaderos son amortizados de acuerdo con el método de línea recta, en función de la vida útil estimada que fluctúa entre 60 y 120 meses; las plantas de rosas y limonium se amortizan en línea recta en función de la vida útil estimada de 60 meses y las plantas de gypsophilia se amortizan en línea recta en función de la vida útil estimada de 24 meses.

La amortización de invernaderos y plantas se realiza desde la fecha de iniciación de su producción comercial. El gasto por amortización de los invernaderos se registra en los resultados del año, como costo de ventas.

- Cultivos en Desarrollo.- Los cultivos en desarrollo incluyen los costos de importación o compra de plantas, gastos de materiales y de mano de obra incurridos en la preparación del terreno y mantenimiento de las plantas hasta que están listas para su producción.

Una vez que las plantas están listas para su producción, los costos acumulados son transferidos a invernaderos.

Inversiones en Subsidiarias

Representan acciones y participaciones en otras compañías sobre las cuales existe control e influencia significativa. Estas inversiones están contabilizadas al costo de adquisición, que no supera el valor patrimonial proporcional.

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 la Compañía mantiene inversiones en las compañías Cargo Farms de Ecuador S.A y Flopack de Ecuador S.A. con una participación del 100% y 88%, respectivamente.

Falconfarms de Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras están registradas al costo, considerando que fueron recibidas e incluyen los cargos asociados con la adquisición de estas obligaciones. Las garantías entregadas se encuentran adecuadamente reveladas.

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar originadas por compras y servicios recibidos, las cuales normalmente tienen un plazo de 60 días, están registradas al costo, que es su valor razonable considerando que serán pagadas en el futuro por bienes y servicios recibidos.

Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados están reconocidos si la Compañía tiene una obligación producto de eventos pasados y establecido en leyes o acuerdos contractuales.

Reserva para Jubilación Patronal

Representa el 77% del valor actual, al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, de la reserva matemática determinada para atender los haberes individuales de futuras pensiones patronales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con disposiciones legales vigentes. La base utilizada consideró una tasa de interés actuarial del 4%, el salario mínimo vital de US\$ 4 y la tabla de mortalidad publicada por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. El cálculo lo elaboró un actuario consultor independiente, especializado en preparar estos estudios, debidamente registrado en la Superintendencia de Compañías.

Resultados Acumulados

De conformidad con disposiciones legales vigentes, las pérdidas de la Compañía originadas en años anteriores y sujetas a la aprobación por parte de las autoridades fiscales, podrán ser amortizadas dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que no sobrepase del 25% de la utilidad obtenida.

Al 31 de Diciembre de 2005, la totalidad de las pérdidas tributarias originadas en años anteriores han sido amortizadas.

Falconfarms de Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como gasto del período en que se devenga. Ver *Nota 14*.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se registra sobre la base del pasivo. Por el año terminado el 31 de Diciembre de 2005, la provisión de impuesto a la renta está constituida a las tasas del 15% y 25%, acogiéndose a la disposición de la Ley de Régimen Tributario Interno que establece que la tarifa del impuesto es del 15% para las utilidades líquidas que se reinviertan en el país a través de su capitalización, la que debe formalizarse hasta el 31 de Diciembre del año siguiente de su obtención y del 25% para el resto de utilidades. La provisión está constituida sobre la base imponible determinada en la *Nota 14*. Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga. (Para el año terminado el 31 de Diciembre de 2004, la provisión de impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%).

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad líquida anual para la constitución de la reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, para la conversión de los estados financieros en sucres a US Dólares, realizada al 31 de Marzo de 2000.

El saldo de esta cuenta podrá ser utilizado para aumentos de capital en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o simplemente para compensar pérdidas. Esta reserva puede ser devuelta a los accionistas, en caso de disolución de la Compañía.

Utilidad neta por Acción

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

Reconocimiento de los Ingresos

Los ingresos por ventas se reconocen cuando la propiedad de los bienes se transfiere al comprador.

Falconfarms de Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Costos de Financiamiento

Los costos y gastos de financiamiento incurridos se registran como gastos del período en el que se causan.

Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas (Accionista y compañías relacionadas) se registran considerando los términos pactados entre las partes. Las cuentas por cobrar y por pagar están adecuadamente reveladas, considerando su origen.

3. Caja y Bancos

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, caja y bancos al 31 de Diciembre comprende lo siguiente:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Caja y bancos	\$ 49,650	\$ 21,261
Sobregiros bancarios	(34,222)	(10,248)
	<u>\$ 15,428</u>	<u>\$ 11,013</u>

4. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Comerciales:		
Accionista	\$ 2,432,550	\$ 1,950,996
Compañías relacionadas	264,979	111,972
Otras	18,264	51,962
No comerciales:		
Anticipos a trabajadores y proveedores	81,125	20,917
Impuesto al Valor Agregado	378,160	442,851
Otros	57,282	17,077
	<u>\$ 3,232,360</u>	<u>\$ 2,595,775</u>

Las cuentas por cobrar comerciales a accionista y compañías relacionadas, representan principalmente ventas realizadas a Falcon Farms Inc. y C.I. Falcon Farms de Colombia S.A. Estas cuentas por cobrar no generan intereses ni tienen plazo específico de vencimiento.

Falconfarms de Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inventarios

Los inventarios al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2005		2004
	<i>(US Dólares)</i>		
Material de empaque	\$ 76,743	\$	138,187
Químicos y fertilizantes	59,277		52,689
Suministros	68,389		65,377
En tránsito	14,537		-
	<u>\$ 218,946</u>	\$	<u>256,253</u>

6. Activos Fijos

El movimiento de los activos fijos, por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Saldos al 31 de				Saldos al 31 de				Saldos al 31 de			
	Diciembre de		Transfe-		Diciembre de		Transfe-		Diciembre de		Transfe-	
	2003	Adiciones	Bajas	rencias	2004	Adiciones	Bajas	rencias	2005	Adiciones	Bajas	rencias
<i>(US Dólares)</i>												
Terrenos	\$ 1,221,361	\$ 94,328	\$ -	\$ -	\$ 1,315,689	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,315,689			
Edificios	585,689	85,359	-	92,531	763,579	-	-	37,255	800,834			
Maquinaria y equipo	1,283,040	326,790	(44,824)	24,209	1,589,215	28,994	(6,254)	46,784	1,658,739			
Muebles y enseres	70,951	18,139	-	-	89,090	3,289	-	-	92,379			
Equipo de computación	76,473	26,911	-	-	103,384	15,898	-	(1,574)	117,708			
Instalaciones hidráulicas	36,726	657	-	-	37,383	-	-	-	37,383			
Pozos de agua	74,337		(13,407)	-	60,930	-	-	105,284	166,214			
Construcciones en curso	114,516	677,921	-	(116,740)	675,697	663,269	-	(1,153,522)	185,444			
Depreciación acumulada	(720,679)	(220,141)	58,231	-	(882,589)	(247,042)	3,081	1,574	(1,124,976)			
	<u>\$ 2,742,414</u>	<u>\$ 1,009,964</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 3,752,378</u>	<u>\$ 464,408</u>	<u>\$ (3,173)</u>	<u>\$ (964,199)</u>	<u>\$ 3,249,414</u>			

Falconfarms de Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Activos Fijos (continuación)

Al 31 de Diciembre de 2005 los activos fijos de las fincas Camila, Azama, María Bonita, Juanita y Manuela por US\$ 1,975,334 garantizan obligaciones contraídas con Corporación Interamericana de Inversiones S.A., Produbanco y Banco del Pacífico, para lo cual se han constituido hipotecas abiertas sobre los mismos. Parte de la obligación con el Produbanco está garantizada con prenda comercial ordinaria sobre los activos fijos de la finca María Bonita. (En 2004, los activos fijos de las fincas Camila, Azama, María Bonita y Juanita por US\$ 1,483,553 garantizaban obligaciones contraídas con Corporación Interamericana de Inversiones S.A., Produbanco y Banco del Pacífico.) (Ver Nota 15)

7. Invernaderos y Cultivos

El movimiento de invernaderos y cultivos por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Saldos al 31 de Diciembre de 2003			Transfe- rencias	Saldos al 31 de Diciembre de 2004			Reclasi- ficación	Transfe- rencias	Saldos al 31 de Diciembre de 2005	
	Adiciones	Bajas			Adiciones	Bajas					
(US Dólares)											
Invernaderos	\$ 7,590,319	\$ 1,245,800	\$ (13,740)	\$ 320,058	\$ 9,142,437	\$ 261	\$ (53,234)	\$ 280,471	\$ 1,291,262	\$ 10,661,197	
Cultivos en desarrollo	273,719	201,835	-	(320,058)	155,496	244,028	-	-	(327,063)	72,461	
Amortizaciones	(2,531,535)	(1,559,228)	13,740	-	(4,077,023)	(1,543,975)	40,435	(280,471)	-	(5,861,034)	
	\$ 5,332,503	\$ (111,593)	\$ -	\$ -	\$ 5,220,910	\$ (1,299,686)	\$ (12,799)	\$ -	\$ 964,199	\$ 4,872,624	

Al 31 de Diciembre de 2005, invernaderos y cultivos de las fincas Camila, Azama, María Bonita, Juanita y Manuela por US\$ 4,533,618 garantizan obligaciones contraídas con Corporación Interamericana de Inversiones S.A., Produbanco y Banco del Pacífico, para lo cual se han constituido hipotecas abiertas sobre estos bienes. Parte de la obligación con el Produbanco está garantizada con prenda comercial ordinaria sobre invernaderos y cultivos de la finca María Bonita. (En 2004, los invernaderos y cultivos de las fincas Camila, Azama, María Bonita y Juanita por US\$ 6,211,000 garantizaban obligaciones contraídas con Corporación Interamericana de Inversiones S.A., Produbanco y Banco del Pacífico.) (Ver Nota 15).

Falconfarms de Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Sueldos por pagar	\$ 196,237	\$ -
Proveedores	1,635,153	1,567,522
Compañías relacionadas	322,331	-
Retenciones de impuestos	39,824	14,561
Seguro Social	44,148	-
Servicios varios	123,083	115,751
	\$ 2,360,776	\$ 1,697,834

Al 31 de Diciembre de 2005, proveedores incluye compra de plantas por US\$ 93,819 (US\$ 53,686 en 2004), contratos de construcción de invernaderos por US\$ 21,494 (US\$ 139,617 en 2004), compra de químicos, cajas de cartón de embalaje y plásticos por US\$ 739,613 (US\$ 879,599 en 2004) y regalías de plantas por US\$ 69,942 (US\$ 102,088 en 2004).

9. Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Beneficios Sociales	Intereses	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	(US Dólares)				
Saldos al 31 de					
Diciembre de 2003	\$ 110,582	\$ 147,731	\$ 20,784	\$ 29,445	\$ 308,542
Provisiones	435,817	406,009	20,807	24,020	886,653
Pagos	(379,512)	(460,470)	(24,636)	(44,223)	(908,841)
Saldos al 31 de					
Diciembre de 2004	166,887	93,270	16,955	9,242	286,354
Provisiones	509,731	402,188	107,991	110,542	1,130,452
Pagos	(501,288)	(427,761)	(16,955)	(21,252)	(967,256)
Saldos al 31 de					
Diciembre de 2005	\$ 175,330	\$ 67,697	\$ 107,991	\$ 98,532	\$ 449,550

Falconfarms de Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Obligaciones Financieras a Largo Plazo

Las obligaciones financieras a largo plazo al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Corporación Interamericana de Inversiones S.A. (USA)		
Con vencimiento del interés a partir de Octubre de 2002 y vencimientos de capital a partir de Julio de 2004 hasta Julio de 2008, a una tasa de interés libor + 4% anual. <i>(Ver Nota 15)</i>	\$ 1,617,647	\$ 2,205,882
Produbanco (Ecuador)		
Con vencimiento del interés y capital a partir de Julio de 2004 hasta Noviembre de 2006, a una tasa de interés del 12.62% (Octubre de 2004 hasta Julio de 2006 y 12% anual, en el año 2004). <i>(Ver Nota 15)</i>	604,506	1,331,289
Con vencimiento del interés y capital a partir de Septiembre de 2004 hasta Noviembre de 2006, a una tasa de interés del 12.5% anual (Febrero de 2005 hasta Septiembre de 2006 y 12% anual, en el año 2004). <i>(Ver Nota 15)</i>	264,796	500,000
Con vencimiento del interés y capital a partir de Octubre de 2005 hasta Marzo de 2006, a una tasa de interés del 10.50% anual calculada diariamente <i>(Ver Nota 15)</i>	200,000	-
Banco del Pacífico (Ecuador)		
Con vencimiento del interés y capital a partir de Abril de 2005 hasta Abril de 2007, a una tasa de interés del 12% anual <i>(Ver Notas 15 y 16)</i>	550,000	900,000
Con vencimiento del interés y capital a partir de Octubre de 2005 hasta Abril de 2006, a una tasa de interés del 11% anual <i>(Ver Notas 15 y 16)</i>	150,000	-
Porción corriente	<u>(2,157,537)</u>	<u>(1,900,225)</u>
	<u>\$ 1,229,412</u>	<u>\$ 3,036,946</u>

Falconfarms de Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Obligaciones Financieras a Largo Plazo (continuación)

Los vencimientos de capital e intereses por año, son como sigue:

Año	2005		2004	
	(US Dólares)			
2006	\$	-	\$	1,998,004
2007		650,749		846,352
2008		458,576		453,791

11. Reserva para Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para jubilación patronal por el año terminado el 31 de Diciembre de 2005, es como sigue:

	Jubilación Patronal	
	(US Dólares)	
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	\$	146,126
Provisiones		6,215
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	\$	152,341

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2004 no existió movimiento en esta reserva.

12. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2005 el capital pagado asciende a 4,000,000 de acciones (3,000,000 en 2004) de US\$ 1.00 de valor nominal unitario. Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2005 se incrementó el capital con el traslado de aportes para futuras capitalizaciones. Este aumento quedó legalizado a través de la inscripción en el Registro Mercantil, el 28 de Enero de 2005.

13. Transacciones con Partes Relacionadas en el Exterior

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de Diciembre de 2004, incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas, que consisten entre otras, la presentación a la Autoridad Tributaria de un Informe Integral de Precios de Transferencia. Adicionalmente, el 30 de Diciembre de 2005, el Servicio de Rentas Internas, a través de la Resolución No. NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de Enero de 2006, emite disposiciones que los contribuyentes de impuesto a la renta deben considerar en su Informe Integral de Precios de Transferencia y sobre el contenido

Falconfarms de Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Transacciones con Partes Relacionadas en el Exterior (continuación)

del Anexo que presentarán conjuntamente con su declaración. Estas últimas disposiciones establecen, entre otras, que requieren de Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, las operaciones que el contribuyente haya realizado con partes relacionadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a U\$ 300,000. Con fecha 8 de Marzo de 2006, el Servicio de Rentas Internas emite la Resolución No. NAC-DGER-2006-0161, con la cual amplía el plazo de entrega del Anexo de Precios de Transferencia del año fiscal 2005 hasta Octubre de 2006.

A la fecha de emisión de los estados financieros y del informe de los auditores externos independientes, la Administración de la Compañía está analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones, base para preparar el Informe Integral de Precios de Transferencias. La Administración de la Compañía, basada en los análisis preliminares, concluye que no se requieren provisiones adicionales al 31 de Diciembre de 2005, como resultado de la nueva normativa.

Las principales transacciones con accionistas y compañías relacionadas por accionistas comunes, durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004 son como sigue:

	2005		2004
	<i>(US Dólares)</i>		
Ventas:			
Falcon Farm Inc. – USA	\$ 11,686,032	\$	10,492,614
Falcon Farms Colombia S.A.	332,459		449,510
Pacífica Farms – USA	21,195		-
Costo de ventas -Compra de inventarios:			
Falcon Farm Inc. – USA	80,620		54,633
Falcon Farms Colombia S.A.	114,534		108,772
Gastos administrativos:			
Directores y otros	-		3,910
Reembolso de gastos – Falcon Farms Colombia S.A.	268,042		
Honorarios- Falcon Farms Colombia S.A.	48,000		

14. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 29,800 (US\$ 51,643 en 2004) y amortizó pérdidas de años anteriores por US\$ 49,140 (US\$ 37,678 en 2004). Con la amortización de pérdidas de años anteriores en 2005, se terminó el remanente por dicho concepto.

Falconfarms de Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta (continuación)

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2005, la tarifa del impuesto a la renta utilizada fue del 15% y 25%, respectivamente, considerando la capitalización de las utilidades liquidas, lo que, de acuerdo a la regulaciones fiscales, debe hacerse antes del 31 de Diciembre de 2006.

Para el año terminado el 31 de Diciembre de 2004, la tarifa de impuesto a la renta utilizada es del 25%.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad de revisar la declaración de impuesto a la renta, por los años terminados el 31 de Diciembre de 1993 a 2000, ha prescrito.

15. Contratos de Préstamos

Corporación Interamericana de Inversiones S.A. (USA)

El 18 de Febrero de 2002, la Compañía suscribió un contrato de préstamo por US\$ 5,000,000, cuyas principales características son las siguientes:

Fecha:	18 de Febrero de 2002
Identificación:	260-CO/EC
US\$:	5,000,000; de los cuales fueron asignados a Ecuador US\$ 2,500,000
Prestatarias:	Falcon Farms de Colombia S.A. Falconfarms Ecuador S.A.
Garante:	Falcon Farm Inc. (USA)
Patrocinadores:	Jaime Mauricio Restrepo A. Jairo Rengifo Gonella
Tasa de Interés:	Líbor + 4% y en caso de mora 6% adicional. Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, 8.19 % y 5.18% anual.
Plazo:	Seis años a partir de la fecha del primer desembolso, con un período de gracia de dos años. El primer desembolso se realizó el 14 de Agosto de 2002.
Forma de pago:	17 cuotas trimestrales.
Comisiones:	a) De compromiso, medio por ciento (0.5%) sobre saldos no desembolsados. b) De apertura, 1% sobre el monto del préstamo. c) De supervisión US\$ 4,000 anuales.
Garantías:	a) Hipoteca en primer grado de la Finca Camila (Ecuador), junto con su contenido de plantas, invernaderos, edificaciones, maquinaria y equipos, incluyendo sistema de riego. b) Hipoteca sobre Finca Torremolinos (Colombia) con su contenido. c) Hipoteca sobre Finca Luisa (Colombia), con su contenido.

Falconfarms de Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Contratos de Préstamos (continuación)

Corporación Interamericana de Inversiones S.A. (USA) (continuación)

- d) Hipoteca sobre Fincas Alejandra 1 y 2 (Colombia), con su contenido.
- e) Fideicomiso prendario suscrito por los accionistas de las prestatarias y de Marengo Holding Corp, sobre las acciones de Falconfarms de Ecuador S.A., C.I Falcon Farms de Colombia S.A., Falcon Farm Inc. (USA) y Marengo.H.C. a favor de Corporación Interamericana de Inversiones S.A.
- f) Cuenta de depósito de garantía que deberá mantener el equivalente a dos cuotas de intereses (aproximadamente US\$ 150,000).

Destino del préstamo: Inversiones en cultivos de rosas, principalmente, en 53 hectáreas de las fincas Camila en Ecuador y Luisa, Alejandra, Torremolinos en Colombia y cancelación de pasivos por la adquisición de las fincas. Desarrollo del plan de gestión ambiental.

Obligaciones de las prestatarias:

- a) Suministrar estados financieros y demás informaciones cada trimestre.
- b) Información semestral sobre el cumplimiento del plan de gestión ambiental.
- c) Presentación de avalúos cada dos años.
- d) Mantener seguros con cobertura adecuada.
- e) Mantener coeficientes mínimos de razón corrientes, deuda a patrimonio y cobertura.
- f) Póliza de vida del patrocinador (Jaime Mauricio Restrepo) por US\$ 2,000,000.
- g) No podrán declarar dividendos de utilidades retenidas.
- h) No podrán adquirir activos fijos si el coeficiente del servicio de deuda es inferior a 1.5.

Por el incumplimiento de cualesquiera de las obligaciones de las prestatarias, el plazo del contrato se declara vencido.

Banco del Pacífico (Ecuador)

Fecha: 19 de Octubre de 2004
US\$: 900,000
Prestataria: Falconfarms del Ecuador S.A.

Falconfarms de Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Contratos de Préstamos (continuación)

Banco del Pacífico (Ecuador) (continuación)

Tasa de interés:	12%
Vencimientos:	Pago de capital mediante amortización gradual semestral; pago de intereses, mediante amortización semestral sobre saldos deudores de capital.
Destino del Préstamo:	Reestructuración de operación de crédito.
Garantía:	Hipoteca sobre activos fijos, invernaderos y cultivos de la Compañía.

El contrato de préstamo suscrito con este banco incluye una cláusula de vencimiento anticipado de plazo en los siguientes casos:

- Mora en el pago de cualesquiera de las obligaciones establecidas en el contrato, aunque las otras no se encuentren aún vencidas;
- Si el Banco cierra la cuenta corriente de la parte deudora por girar tres o más cheques sin suficiente provisión de fondos;
- Incumplimiento en el pago oportuno de los intereses;
- Incumplimiento en el acuerdo de pagos que se estipula;
- En caso de insolvencia, quiebra o concurso de acreedores de la parte deudora;
- Si la parte deudora deja de cumplir con un auto o de pago en ejecución promovida por terceros;
- Si la parte deudora es demandada por cualquier otro acreedor que obtuviere secuestro, embargo o prohibición de enajenar sobre todo o parte de sus bienes.
- Si la parte deudora deja de cumplir cualquier obligación patronal para con sus trabajadores y/o el Instituto de Seguridad Social;
- Si se produce una huelga o paralización de labores en la empresa o actividades de la parte deudora y dicha suspensión demora más de 30 días, salvo casos de fuerza mayor o fortuito debidamente comprobados a satisfacción del Banco;
- Si la parte deudora se constituye en deudora o garante de entidades que tengan jurisdicción coactiva, sin el consentimiento escrito del Banco;
- En el evento de que la parte deudora infringiere una cualesquiera de las estipulaciones de este contrato o de las leyes y reglamentos que fueren pertinentes;
- Si requerida la parte deudora, se negare a presentar al Banco los comprobantes de haber cumplido con las obligaciones a que se refieren los párrafos que anteceden;
- Si la parte deudora diere destino distinto al préstamo o desviare los recursos.

Produbanco (Ecuador)

El 21 de Julio de 2004 y en Septiembre de 2004 la Compañía suscribió dos contratos de préstamo cuyas principales características son las siguientes:

Fecha:	Julio de 2004 y Septiembre de 2004
US\$:	1,500,000 y US\$ 500,000, respectivamente

Falconfarms de Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Contratos de Préstamos (continuación)

Produbanco (Ecuador) (continuación)

Prestataria:	Falconfarms del Ecuador S.A.
Tasa de Interés:	12%
Plazo:	Dos años a partir de la fecha de desembolso, con un período de gracia de tres meses.
Forma de Pago:	Cuotas trimestrales de capital e interés.
Garantía:	Hipoteca abierta sobre los activos fijos, invernaderos y cultivos de la Finca Azama. Prenda comercial sobre los activos de la Finca María Bonita.

En cualesquiera de los casos que se indican a continuación, el Banco dará por vencido el plazo de la obligación principal y en consecuencia se exigirá su cumplimiento.

- Si el Banco o la Superintendencia de Bancos, en cualquier momento notan o reclaman disminución o falta de la Prenda.
- Por mora, incumplimiento o violación del presente contrato por parte del Deudor.
- Si la prenda se destruye sustancialmente o es secuestrada, decomisada o embargado por terceras personas.
- Si el deudor fuere enjuiciado por estafa, quiebra o insolvencia.
- Si la prenda se grava con otra obligación, se enajena o desaparece.
- Si existen prendas o gravámenes anteriores sobre los bienes prendados.
- Si se remueve la prenda sin autorización del Banco.
- Si el deudor tiene obligación con personas naturales o jurídicas, de mejor privilegio en la prelación de créditos, que a juicio del Banco ponga en peligro su crédito y
- Si el deudor no mantiene vigente la póliza de seguro, endosada a favor del Banco.

16. Compra de Activos con Financiamiento

El 19 de Abril de 2004 de acuerdo con la escritura pública de esa fecha, la Compañía adquirió la finca Juanita en US\$ 1,500,000 al Banco del Pacífico para lo cual obtuvo un crédito del mismo Banco, que devenga intereses sobre saldos calculados a una tasa de interés del 12% anual.

17. Contingencias

El 30 de Enero de 2006, el Servicio de Rentas Internas emitió el Acta de Determinación No. 1020060100011, como resultado de la verificación del cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía relativas a impuesto a la renta del año 2001.

Como resultado de esta determinación, la autoridad tributaria estableció un impuesto a la renta por pagar de US\$ 324,418 que la Compañía debería satisfacer. Este monto no incluye los intereses a que estaría sujeto en caso de pago.

Falconfarms de Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

17. Contingencias (continuación)

Con fecha 24 de Febrero de 2006, la Compañía presentó un reclamo administrativo ante el Servicio de Rentas Internas, reclamo con el cual se rechaza la determinación efectuada por esta entidad y se solicita se deje sin efecto todas y cada una de las glosas establecidas. También se solicita se conceda el término de prueba para presentar la documentación que desvirtúa las mismas.

A la fecha de emisión del informe de los auditores externos independientes no es posible establecer el resultado final de este reclamo. Los estados financieros adjuntos no incluyen ninguna provisión relativa con este asunto.
