



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

47475

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
FALCONFARMS DE ECUADOR S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidado adjunto de Falconfarms de Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2007, y de los estados conexos no consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Falconfarms de Ecuador S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de Falconfarms de Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2006 fue realizada por otros auditores, cuyo informe fechado en febrero 2 del 2007, expresó una opinión con las siguientes salvedades sobre dichos estados: 1) La Administración tributaria confirmó una glosa correspondiente a la utilización del gasto por depreciación del reavalúo efectuado a la propiedad, maquinaria y equipo en el año 2001. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no ha procedido a calcular y provisionar los valores por concepto de impuesto a la renta y los correspondientes intereses de mora que genera la mencionada obligación tributaria por la utilización de la depreciación desde el año 2001 hasta la fecha de emisión del informe de auditoría. 2) A la fecha de emisión del informe de auditoría, la Administración de la Compañía se encontraba preparando el informe integral de precios de transferencia sobre las operaciones con partes relacionadas del exterior, en razón de esta circunstancia no les fue posible determinar el efecto final que pudo tener el referido informe sobre el monto de los tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2006. Adicionalmente, el informe de los auditores externos incluye un párrafo de énfasis respecto que los estados financieros (no consolidados) fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos de control. Por lo tanto, los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad descritas en la nota 1 - c.

Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica más ampliamente en la nota 13 a los estados financieros adjuntos, a la fecha de este informe la Compañía está en proceso de preparación del informe integral de precios de transferencia requerido por el Servicio de Rentas Internas tendente a validar si las operaciones efectuadas con partes relacionadas domiciliadas en el exterior se realizaron en términos de libre competencia. Debido a esta situación, no pudimos determinar si ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta serían requeridos como resultado de lo antes mencionado.

(Continúa)

Como se explica más ampliamente en la nota 1 - c, los estados financieros no consolidados adjuntos han sido preparados para cumplir con requerimientos de información de los organismos de control. La consolidación de los estados financieros es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por consiguiente, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y se presenta conforme a lo establecido por la Superintendencia de Compañías.

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de tales ajustes, si hubiese alguno, como podrían haberse determinado que son necesarios si hubiésemos podido obtener el informe de precios de transferencia indicado en el párrafo tercero, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, los activos, pasivos y patrimonio de Falconfarms de Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las bases de contabilidad descritas en la nota 1 (c).

Como se explica más ampliamente en la nota 14 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2007 la Compañía mantiene un juicio de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal sobre los resultados determinados por el Servicio de Rentas Internas correspondiente a la revisión de la declaración de impuesto a la renta del año 2001. Las diferencias más relevantes de impuesto a la renta observada por el Servicio de Rentas Internas esta relacionada con la utilización como gasto deducible el gasto por depreciación proveniente del reavalúo de la propiedad, maquinaria y equipo. Es criterio de la Compañía y de sus asesores legales que existen suficientes argumentos para sostener su posición y estima que obtendría un resultado favorable en el juicio de impugnación antes referido. La Compañía, durante los períodos anuales siguientes a la revisión del Servicio de Rentas Internas ha continuado aplicando el procedimiento de considerar como deducible el gasto por depreciación proveniente del reavalúo antes referido. Los estados financieros adjuntos no incluyen pasivo alguno que podría ser requerido de conocerse los resultados de esta incertidumbre.

Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas y directorio de Falconfarms de Ecuador S.A. y de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros, la Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con compañías relacionadas.



SC-RNAE 069

28 de marzo del 2008



Gino A. Erazo, Socio
Registro No.17121

FALCONFARMS DE ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Falcon Farms Inc.)

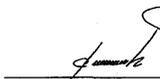
Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio no Consolidados

31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos	2007	2006	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2007	2006
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 181.264	36.459	Sobregiros bancarios	US\$ 41.576	2.298
Cuentas por cobrar (nota 3)	2.644.159	3.376.979	Vencimientos circulantes de las obligaciones bancarias a largo plazo (nota 10)	1.870.395	1.641.176
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$15.000 en el 2007 (nota 4)	332.460	202.838	Cuentas por pagar (nota 8)	2.843.906	2.035.525
Gastos pagados por anticipado	34.172	42.211	Pasivos acumulados (nota 9)	825.058	731.836
Total activos circulantes	<u>3.192.055</u>	<u>3.658.487</u>	Total pasivos circulantes	<u>5.580.935</u>	<u>4.410.835</u>
Propiedad, maquinaria y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$1.655.490 en el 2007 y US\$1.369.483 en el 2006 (nota 5)	3.744.775	3.293.263	Pasivos a largo plazo:		
Plantaciones, neto de amortización acumulada de US\$7.790.452 en el 2007 y US\$7.239.084 en el 2006 (nota 6)	4.792.113	3.831.982	Obligaciones bancarias a largo plazo (nota 10)	601.012	798.236
Inversiones en acciones (nota 7)	99.543	79.329	Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 11)	<u>102.577</u>	<u>84.389</u>
Cargos diferidos	23.239	13.203	Total pasivos a largo plazo	<u>703.589</u>	<u>872.625</u>
			Total pasivos	6.284.524	5.283.460
			Patrimonio de los accionistas:		
			Capital social	4.700.000	4.450.000
			Reserva legal	130.326	86.478
			Reserva de capital	752.612	752.612
			Utilidades retenidas	<u>(15.837)</u>	<u>303.714</u>
			Patrimonio de los accionistas, neto	5.567.101	5.592.804
	US\$ <u>11.851.725</u>	<u>10.876.264</u>		US\$ <u>11.651.725</u>	<u>10.876.264</u>


Ing. Camilo Arteaga
Gerente General


Sr. Gustavo Llumiquinga
Cofundador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

FALCONFARMS DE ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Falcon Farms Inc.)

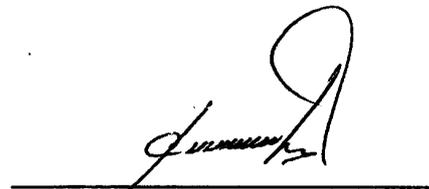
Estado de Resultados no Consolidados

Año terminado el 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas (nota 2)	US\$ 13.179.996	13.464.799
Costo de las ventas	<u>12.095.180</u>	<u>12.008.494</u>
Utilidad bruta en ventas	1.084.816	1.456.305
Gastos de administración y ventas	<u>809.073</u>	<u>750.265</u>
Utilidad en operación	275.743	706.040
Otros ingresos (gastos):		
Otros ingresos	44.549	128.335
Gastos financieros	(217.199)	(330.639)
Misceláneos, neto	<u>(108.515)</u>	<u>(69.295)</u>
Otros gastos, neto	<u>(281.165)</u>	<u>(271.599)</u>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	(5.422)	434.441
Participación de los empleados en las utilidades (nota 9)	<u>8.392</u>	<u>66.339</u>
(Pérdida) utilidad antes del impuesto a la renta	(13.814)	368.102
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)	<u>11.889</u>	<u>74.254</u>
(Pérdida) utilidad neta	US\$ <u>(25.703)</u>	<u>293.848</u>


Ing. Carrillo Arteaga
Gerente General


Sr. Gustavo Llumiquinga
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

FALCONFARMS DE ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Falcon Farms Inc.)

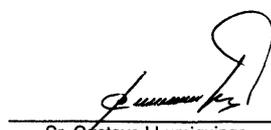
Estado de Evolución del Patrimonio no Consolidado

Año terminado el 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	4.000.000	15.733	752.612	530.611	5.298.956
Utilidad neta		-	-	-	293.848	293.848
Aumento de capital		450.000	-	-	(450.000)	-
Apropiación de reserva legal		-	<u>70.745</u>	-	<u>(70.745)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006		4.450.000	86.478	752.612	303.714	5.592.804
Pérdida neta		-	-	-	(25.703)	(25.703)
Aumento de capital		250.000	-	-	(250.000)	-
Apropiación de reserva legal		-	<u>43.848</u>	-	<u>(43.848)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>4.700.000</u>	<u>130.326</u>	<u>752.612</u>	<u>(15.837)</u>	<u>5.567.101</u>


Ing. Camillo Arteaga
Gerente General


Sr. Gustavo LLumiquinga
Contador General

Veanse las notas que acompañan a los estados financieros.

FALCONFARMS DE ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Falcon Farms Inc.)

Estado de Flujos de Efectivo no Consolidado

Año terminado el 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

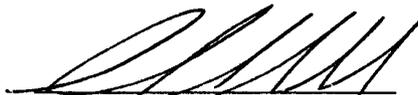
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 13.912.816	13.186.731
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(11.196.866)	(10.919.331)
Impuesto a la renta pagado	(30.474)	(98.532)
Intereses pagados	(215.035)	(346.942)
Otros gastos, neto de otros ingresos	-	(22.112)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2.470.441</u>	<u>1.799.814</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, maquinaria y equipo	(1.153.171)	(534.338)
Adiciones a plantaciones	(1.233.524)	(268.307)
Incremento en inversiones en acciones	<u>(20.214)</u>	<u>(20.899)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2.406.909)</u>	<u>(823.544)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) de sobregiros bancarios	39.278	(31.924)
Incremento de obligaciones bancarias	-	1.200.000
Aumento (disminución) de los vencimientos circulantes de las obligaciones bancarias a largo plazo	229.219	(1.716.361)
Disminución de las obligaciones bancarias a largo plazo	<u>(187.224)</u>	<u>(441.176)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>81.273</u>	<u>(989.461)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	144.805	(13.191)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>36.459</u>	<u>49.650</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>181.264</u>	<u>36.459</u>

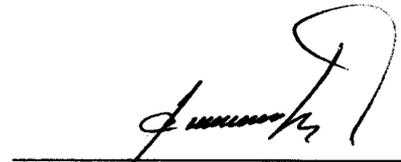
(Continúa)

FALCONFARMS DE ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Falcon Farms Inc.)

Estado de Flujos de Efectivo no Consolidado, Continuación
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta	US\$ (25.703)	293.848
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión para obsolescencia de inventarios	15.000	-
Depreciación de la propiedad, maquinaria y equipo	249.083	241.359
Amortización de plantaciones	709.671	1.456.408
Ajustes o bajas de propiedad, maquinaria y equipo	4.129	46.167
Ajustes o bajas de plantaciones	12.169	56.153
Ajuste de años anteriores en la reserva de jubilación patronal	-	(81.152)
Cambios netos en activos - disminución (aumento):		
Cuentas por cobrar	732.820	(276.864)
Inventarios	(144.622)	16.108
Gastos pagados por anticipado	8.039	9.873
Cargos diferidos	(10.036)	-
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	808.381	(194.759)
Pasivos acumulados	93.222	219.473
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>18.288</u>	<u>13.200</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>2.470.441</u>	<u>1.799.814</u>


Ing. Camilo Arteaga
Gerente General


Sr. Gustavo LLumiquinga
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

FALCONFARMS DE ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Falcon Farms Inc.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

31 de diciembre del 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

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 No. 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..

La Compañía es subsidiaria de Falcon Farms Inc., y forma parte del grupo de empresas Falcon Farms, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de flores. La Compañía tiene a su cargo la siembra, cultivo y cosecha de flores para su comercialización en el mercado internacional, principalmente en los Estados Unidos de América.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros no consolidados adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad monetaria del Ecuador desde marzo del 2000 y han sido preparados en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 del 11 de febrero del 2003, publicada en el Registro Oficial No. 033 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias se registran al valor de participación patrimonial en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias" y ninguna provisión para deterioro de estas inversiones ha sido registrada según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 27 "Deterioro del Valor de los Activos". Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La Compañía con excepción de lo antes mencionado prepara sus estados financieros no consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), y en base a políticas y prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías para aquellos aspectos que no están en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(Continúa)

FALCONFARMS DE ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Falcon Farms Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(d) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede al valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

(e) Propiedad, Maquinaria y Equipo

La propiedad, maquinaria y equipo está registrada al costo de adquisición, excepto por:

- Los adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.
- Los terrenos y edificios al valor según avalúo técnico efectuado por peritos independientes.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

La propiedad, maquinaria y equipo se deprecia por el método de línea recta, de acuerdo a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Instalaciones hidráulicas y eléctricas	10%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Maquinaria y equipo	10%
Equipo de computación	33%
Equipo de oficina	10%
Pozos de agua	<u>10%</u>

(f) Plantaciones

Las plantaciones están registradas al costo reevaluado al 31 de diciembre del 2001; y al costo de adquisición para las adiciones efectuadas a partir de la fecha.

Los gastos incurridos en las plantaciones posterior al inicio de la producción son cargados a resultados del ejercicio; excepto aquellas renovaciones o adquisiciones importantes las cuales se capitalizan para ser amortizadas en el período de vida útil estimado. Las plantaciones en las cuales se estima que el producto no es comercial se castiga en los resultados del período en que se determina esta situación.

Las plantaciones de gypsophila, limonium y rosas, se amortizan a partir de la fecha de inicio de su producción, aplicando el método de línea recta durante el período de vida útil estimado. Los porcentajes anuales aplicados son como sigue:

Plantaciones	14% y 50%
Invernaderos	<u>10%</u>

(Continúa)

FALCONFARMS DE ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Falcon Farms Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(g) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones en subsidiarias (en las que la Compañía posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto) están registradas al valor patrimonial proporcional. Bajo este método el valor registrado de las inversiones en acciones se incrementa o disminuye para reconocer en los resultados de la Compañía su participación en las utilidades o pérdidas de las subsidiarias; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando se perciben.

(h) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución.

La Compañía, debido a la rotación de la mayoría de los trabajadores y considerando la antigüedad de sus empleados, ha efectuado una provisión para los trabajadores que tienen más de cinco años.

El costo del beneficio por jubilación patronal y la indemnización por desahucio a cargo de la Compañía es reconocido mediante la constitución de una provisión, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente. En adición, el Código del Trabajo establece que en los casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá indemnizar al empleado con el equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio

(i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

En el curso normal de negocios la Compañía genera ingresos a través de la venta de flores; así como, por la prestación de servicios administrativos. El ingreso es reconocido como sigue:

- En relación a la venta de flores, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.
- El ingreso por la prestación de servicios es reconocido en base a la facturación mensual, conforme al acuerdo que mantiene con sus compañías relacionadas.

Los gastos se reconocen mediante el método de causación.

(j) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo únicamente los saldos de efectivo en caja y bancos.

(Continúa)

FALCONFARMS DE ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Falcon Farms Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Balance general:		
Activos circulantes:		
Cuentas por cobrar:		
Falcon Farms Inc.	US\$ 2.219.721	2.824.733
Falcon Farms Colombia S. A.	<u>42.063</u>	<u>29.706</u>
	US\$ <u>2.261.784</u>	<u>2.854.439</u>
Inversiones en acciones:		
Flopac del Ecuador S.A.	US\$ 13.200	13.200
Cargofarms de Ecuador S.A.	<u>1.562</u>	<u>1.562</u>
	US\$ <u>14.762</u>	<u>14.762</u>
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar:		
Falcon Farms Colombia S. A.	US\$ 645.105	96.850
Cargo Farms de Ecuador S. A.	19.728	2.110
Flopac del Ecuador S. A.	<u>8.614</u>	<u>11.933</u>
	US\$ <u>673.447</u>	<u>110.893</u>

Los saldos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 de las cuentas por cobrar y por pagar de compañías relacionadas se originan en las siguientes transacciones:

- La Compañía vende flores a dos compañías relacionadas del exterior, cuyas ventas representaron en el año 2007 aproximadamente US\$13.093.487, equivalente al 99% del total de las ventas (US\$13.384.841, equivalente al 99% en el 2006). La Compañía vende la producción de tallos de rosas, limonium y gypsophila a Falcon Farms Inc. y Falcon Farms Colombia S. A..
- El saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 de cuentas por pagar – Falcon Farms Inc, Falcon Farms Colombia S. A. y Flopac del Ecuador S. A. corresponde a la compra de insumos químicos y productos de polietilenos utilizados en la producción de tallos de rosas, limonium y gypsophila.
- Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el saldo de la cuenta por pagar – Cargo Farms de Ecuador S. A. corresponde a los servicios administrativos prestados por la Compañía.

(Continúa)

FALCONFARMS DE ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Falcon Farms Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cientes:			
Terceros	US\$	25.310	25.698
Compañías relacionadas (nota 2)		2.261.784	2.854.439
Servicio de Rentas Internas		65.492	102.134
Impuesto al valor agregado - IVA		252.766	361.167
Retenciones de impuesto a la renta (nota 13)		25.489	-
Anticipos a proveedores y contratistas		8.875	15.876
Empleados		1.033	12.835
Depósitos en garantía		3.410	4.665
Otros		-	165
	US\$	<u>2.644.159</u>	<u>3.376.979</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el saldo de cuentas por cobrar - impuesto al valor agregado constituye el IVA pagado por la Compañía en la compra de bienes y servicios utilizados en la producción de bienes destinados a la exportación. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, dicho impuesto es recuperable previa la presentación del reclamo respectivo. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el monto recuperado a través de notas de crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas asciende a US\$517.139 en el 2007 y US\$77.171 en el 2006. En adición en el 2007, la Compañía registró un castigo por IVA no devuelto de años anteriores por un monto de US\$35.000.

(4) Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Químicos y fertilizantes	US\$	95.837	51.727
Suministros y materiales		172.193	135.407
En tránsito		<u>79.430</u>	<u>15.704</u>
		347.460	202.838
Menos provisión para obsolescencia		<u>(15.000)</u>	-
	US\$	<u>332.460</u>	<u>202.838</u>

(Continúa)

FALCONFARMS DE ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Falcon Farms Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(5) Propiedad, Maquinaria y Equipo

Un resumen de la propiedad, maquinaria y equipo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007			2006		
	Costo	Depreciación acumulada	Total	Costo	Depreciación acumulada	Total
Terrenos	US\$ 1.520.190	-	1.520.190	1.335.191	-	1.335.191
Edificio	1.104.340	(276.596)	827.744	801.694	(224.521)	577.173
Instalaciones hidráulicas	106.124	(35.575)	70.549	58.389	(25.381)	33.008
Vehículos	673	(79)	594	-	-	-
Muebles y enseres	46.780	(28.511)	18.269	46.780	(24.306)	22.474
Maquinaria y equipo	1.395.113	(755.053)	640.060	1.115.015	(618.602)	496.413
Equipo de computación	143.171	(122.444)	20.727	125.910	(108.336)	17.574
Equipo de oficina	47.608	(33.954)	13.654	47.293	(30.303)	16.990
Instalaciones eléctricas	609.313	(324.785)	284.528	553.163	(273.070)	280.093
Pozos de agua	166.214	(78.493)	87.721	166.214	(64.964)	101.250
Construcciones en curso	260.739	-	260.739	413.097	-	413.097
	US\$ <u>5.400.265</u>	<u>(1.655.490)</u>	<u>3.744.775</u>	<u>4.662.746</u>	<u>(1.369.483)</u>	<u>3.293.263</u>

El movimiento del costo y la depreciación acumulada de la propiedad, maquinaria y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		2007	2006
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	4.662.746	4.377.538
Compras		1.153.171	534.338
Bajas y retiros		-	(46.167)
Transferencia a plantaciones		(411.523)	(202.963)
Reclasificaciones y/o ajustes		(4.129)	-
Saldo al final del año	US\$	<u>5.400.265</u>	<u>4.662.746</u>
Depreciación acumulada:			
Saldo al inicio del año	US\$	1.369.483	1.128.124
Gasto del año		249.083	241.359
Transferencia a plantaciones		36.924	-
Saldo al final del año	US\$	<u>1.655.490</u>	<u>1.369.483</u>

(6) Plantaciones

Un detalle de las plantaciones al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	2007			2006		
	Costo	Amortización acumulada	Total	Costo	Amortización acumulada	Total
Plantaciones	US\$ 11.769.939	7.790.452	3.979.487	10.962.988	7.239.084	3.723.904
Cultivos en desarrollo	812.626	-	812.626	108.078	-	108.078
	US\$ <u>12.582.565</u>	<u>7.790.452</u>	<u>4.792.113</u>	<u>11.071.066</u>	<u>7.239.084</u>	<u>3.831.982</u>

(Continúa)

FALCONFARMS DE ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Falcon Farms Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento del costo y la amortización acumulada de las plantaciones por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	11.071.066	10.733.658
Adiciones		1.233.524	268.307
Castigos		(293.624)	(133.862)
Transferencias de propiedad, planta y equipo costo		411.523	202.963
Transferencias de propiedad, planta y equipo depreciación		36.924	-
Transferencias a plantaciones		82.100	-
Ajustes		<u>41.052</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>12.582.565</u>	<u>11.071.066</u>
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año	US\$	7.239.084	5.861.034
Gasto del año		709.671	1.455.759
Transferencias a plantaciones		82.100	-
Castigos		<u>(240.403)</u>	<u>(77.709)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>7.790.452</u>	<u>7.239.084</u>

(7) Inversiones en Acciones

El siguiente es un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
En certificados:			
Corporación de Promoción de Exportación e Inversiones	US\$	84.781	64.567
En acciones en compañías subsidiarias (nota 2):			
Flopac del Ecuador S. A.:			
13.200 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una; 88% de participación		13.200	13.200
Cargofarms de Ecuador S. A.:			
29 acciones con un valor nominal de US\$40 cada una; 97% de participación		<u>1.562</u>	<u>1.562</u>
		<u>14.762</u>	<u>14.762</u>
	US\$	<u>99.543</u>	<u>79.329</u>

(Continúa)

FALCONFARMS DE ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Falcon Farms Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Un resumen de los estados financieros de las subsidiarias no consolidadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	Flopac del Ecuador S. A. (No auditado)		Cargofarms del Ecuador S.A. (No Auditado)	
	2007	2006	2007	2006
Activos circulantes	US\$ 82.781	73.574	21.847	19.612
Pasivos circulantes	<u>68.697</u>	<u>61.033</u>	<u>6.443</u>	<u>4.008</u>
Capital de trabajo	14.084	12.541	15.404	15.604
Propiedad, planta y equipo, neto	9.333	9.936	-	-
Otros activos	<u>40</u>	<u>40</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$ <u>23.457</u>	<u>22.517</u>	<u>15.404</u>	<u>15.604</u>
El patrimonio de los accionistas consiste de:				
Capital acciones	US\$ 15.000	15.000	1.200	1.200
Reserva de capital	-	-	400	400
Reserva legal	5.899	5.899	1.054	1.054
Utilidad disponibles	<u>2.558</u>	<u>1.618</u>	<u>12.750</u>	<u>12.950</u>
	US\$ <u>23.457</u>	<u>22.517</u>	<u>15.404</u>	<u>15.604</u>
Ventas	US\$ <u>119.128</u>	<u>140.028</u>	<u>12.055</u>	<u>25.349</u>
Utilidad (pérdida) neta	US\$ <u>940</u>	<u>1.618</u>	<u>(200)</u>	<u>(144)</u>

(8) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	2007	2006
Proveedores:		
Locales	US\$ 2.017.020	1.715.546
Exterior	27.257	71.847
Compañías relacionadas (nota 2)	673.447	110.893
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	69.882	58.135
Impuesto al valor agregado - IVA	413	4.213
Impuesto a la renta por pagar (nota 13)	-	18.585
Retenciones por pagar	28.512	26.329
Otros	<u>27.375</u>	<u>29.977</u>
	US\$ <u>2.843.906</u>	<u>2.035.525</u>

(Continúa)

FALCONFARMS DE ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Falcon Farms Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(9) Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	8.392	66.339
Beneficios sociales		298.039	242.778
Intereses		53.557	51.393
Sueldos y liquidaciones por pagar		<u>465.070</u>	<u>371.326</u>
	US\$	<u>825.058</u>	<u>731.836</u>

De acuerdo a las leyes laborales de la República del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2007 la Compañía ha estimado la participación de los empleados en las utilidades en US\$8.392 (US\$66.339 en el 2006), que difiere del monto que resultaría de aplicar el 15% a la utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta, debido a ciertos gastos no deducibles para este propósito.

(10) Obligaciones Bancarias a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 las obligaciones bancarias a largo plazo se detallan como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Corporación Interamericana de Inversiones S. A.:			
Vencimientos trimestrales hasta julio del 2008 e interés anual promedio del 9,37%, según tasa de interés libor más 4%	US\$	441.176	1.029.412
Banco del Pacífico S. A.:			
Vencimientos mensuales hasta abril del 2007 e interés anual del 12%		-	200.000
Banco de la Producción S. A. Produbanco:			
Vencimientos trimestrales hasta junio del 2009 e interés anual promedio del 11%		<u>2.030.231</u>	<u>1.200.000</u>
		2.471.407	2.429.412
Menos vencimientos circulantes de las obligaciones bancarias a largo plazo		<u>1.870.395</u>	<u>1.641.176</u>
	US\$	<u>601.012</u>	<u>788.236</u>

Un resumen de los vencimientos de las obligaciones bancarias a largo plazo es como sigue:

<u>Año</u>		<u>2007</u>	<u>2006</u>
2008	US\$	-	788.236
2009		<u>601.012</u>	-
	US\$	<u>601.012</u>	<u>788.236</u>

(Continúa)

FALCONFARMS DE ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Falcon Farms Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Con fecha 18 de febrero del 2002, la Compañía, Falcon Farms de Colombia S. A., y Falcon Farms Inc., suscribieron un contrato de préstamo con la Corporación Interamericana de Inversiones por un monto de US\$5.000.000, cuyo plazo es de seis años, de los cuales se asignó a Ecuador US\$2.500.000. El total de la línea de crédito esta garantizado con hipotecas sobre las fincas Alejandra 1 y Alejandra 2, de propiedad de Falcon Farms de Colombia S. A., y con la finca Camila de propiedad de Falconfarms de Ecuador S. A.
 - Durante el 2007 la Compañía contrato una línea de crédito con el Banco de la Producción S. A. Produbanco por la suma de US\$1.500.000 para la adquisición de la Finca Ecuaclevel dicho préstamo esta garantizado con una hipoteca abierta sobre dicho bien.
- (11) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemniza- ción por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2005	US\$	152.341	39.665	192.006
Ajuste		<u>(81.152)</u>	<u>(26.465)</u>	<u>(107.617)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006		71.189	13.200	84.389
Provisiones cargadas al gasto		<u>18.288</u>	<u>-</u>	<u>18.288</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>89.477</u>	<u>13.200</u>	<u>102.677</u>

Tal como se indica en la nota 1(h), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a los trabajadores que tienen más de cinco años, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

FALCONFARMS DE ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Falcon.Farms Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:			
Trabajadores con más de 10 años y menos de 25 años de servicios	US\$	76.458	71.189
Trabajadores con más de 5 años y menos de 10 años de servicios		<u>13.019</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>89.477</u>	<u>71.189</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2007 y 2006 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(12) Reservas

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción excedente al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro los 90 días siguientes al cierre del año. Al 31 de diciembre del 2006 los accionistas aprobaron la apropiación de la reserva legal de US\$43.848.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador, a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución de los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la junta General de Accionistas.

(Continúa)

FALCONFARMS DE ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Falcon Farms Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(13) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten (capitalizan) en la Compañía a través de aumentos en el capital societario hasta el 31 de diciembre del siguiente año. La Compañía estimó el impuesto a la renta del año 2006 asumiendo reinvertir US\$197.254.

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta y participación de los empleados en las utilidades	US\$	(5.422)	434.441
Más gastos no deducibles		61.369	82.494
Menos ingresos exentos		-	(74.677)
Menos participación de los empleados en las utilidades		<u>8.392</u>	<u>66.339</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>47.555</u>	<u>375.919</u>
Impuesto a la renta, que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta de 25%		11.889	93.980
Menos beneficio tributario por reinversión de US\$197.254 de la utilidad neta en el 2006		-	<u>19.726</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>11.889</u>	<u>74.254</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>-</u>	<u>20,17%</u>

El movimiento de la cuenta por cobrar y por pagar – impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
		Cuentas por		Cuentas por
		<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Pagar</u>
Saldos al inicio del año	US\$	-	18.585	98.532
Impuestos retenidos por terceros		648	-	-
Anticipo impuesto a la renta		36.730	-	-
Impuesto a la renta del año		<u>37.378</u>	<u>11.889</u>	<u>74.254</u>
			30.474	172.786
Menos:				
Impuestos retenidos por terceros		-	648	398
Pago de impuesto a la renta		-	18.585	98.532
Anticipo impuesto a la renta		<u>11.889</u>	<u>11.241</u>	<u>55.271</u>
		<u>11.889</u>	<u>30.474</u>	<u>154.201</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>25.489</u>	<u>-</u>	<u>18.585</u>

(Continúa)

FALCONFARMS DE ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Falcon Farms Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Registro Oficial N° 494 del 31 de diciembre del 2004 se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución N° NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial N° 188 del 16 de enero del 2006, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$300.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas un informe integral de precios de transferencia en orden a validez que tales transacciones se efectuaron en términos de libre competencia.

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente la revisión de las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2002 al 2007. Los estados financieros de la Compañía no incluyen pasivo alguno que pudiera existir por efecto de esta situación.

(14) Contingencia

Con fecha 30 de enero del 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 al impuesto a la renta del año 2001.

La Administración de la Compañía inició el juicio de impugnación No. 24356-B en la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1, contra la Resolución No. 117012006RRECO20979 dictada por el Director Regional Norte del Servicio de Rentas Internas, que hace relación a las glosas levantadas en el Acta de Determinación del Impuesto a la Renta por el ejercicio 2001, que entre otros conceptos, glosa la utilización del gasto por depreciación del reavalúo de la propiedad, maquinaria y equipo como deducible. El impuesto a pagar determinado en la resolución impugnada alcanza la suma de US\$274.627, valor que no incluye intereses. Adicionalmente, la Compañía de acuerdo al criterio de sus asesores legales y sobre la base de considerar que tiene los suficientes argumentos para sostener su procedimiento y estima que obtendría un resultado favorable en el juicio de impugnación antes referido, ha continuado hasta el año 2007 utilizando la depreciación del reavalúo del año 2000 como gasto deducible para la determinación del impuesto a la renta en los períodos abiertos sujetos a una revisión tributaria. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún pasivo, que podrían resultar de esta incertidumbre.