

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.
Quito, Ecuador

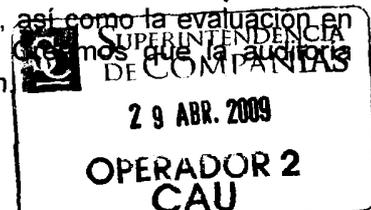
1. Hemos examinado el balance general de **FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2008 y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre del 2007, fueron auditados por otros auditores, cuyo dictamen fechado el 28 de marzo del 2008, expresaba una opinión calificada sobre dichos estados.

Responsabilidad de la administración:

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.



Salvedad:

4. Al 31 de diciembre del 2008 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. La diferencia más relevante de impuesto a la renta observada por el Servicio de Rentas Internas esta relacionada con la utilización, como gasto deducible, de la depreciación del reavalúo de la propiedad, maquinaria y equipo efectuado en el 2000. De acuerdo con el criterio de sus asesores legales y por cuanto la administración considera que existen suficientes argumentos para sostener su posición, estima que obtendría un resultado favorable en el juicio mencionado y no ha procedido a calcular y provisionar los valores por impuesto de renta e intereses por la utilización de la depreciación de los reavaluos desde el 2001 hasta la fecha de emisión de este informe.

Opinión:

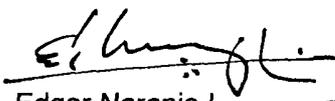
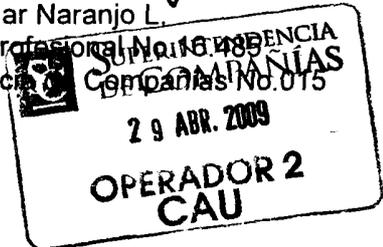
5. En nuestra opinión, sujeto al efecto de lo mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2008 y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Revelación:

6. A la fecha de este informe, la Administración no ha concluido con el estudio de precios de transferencia, por lo que, la determinación impositiva final, está sujeta a los resultados de dicho estudio.
7. La Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 27 requiere que, aplicando esa norma y las identificadas con los diferentes tipos de activo, éstos se ajusten a su valor recuperable. La Administración no realizó el análisis que permita determinar la existencia de activos deteriorados, ni registró ningún ajuste como consecuencia de ello.

PKFCC,

9 de febrero del 2009
Guayaquil, Ecuador


Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015


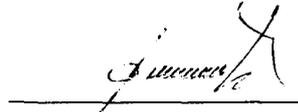
FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

| | Al 31 de diciembre del | |
|--|------------------------|-------------------|
| | 2008 | 2007 |
| ACTIVO | | |
| ACTIVO CIRCULANTE: | | |
| Efectivo (Nota C) | 191,456 | 181,264 |
| Cuentas por cobrar (Nota D) | 3,532,771 | 2,644,160 |
| Inventarios (Nota E) | 473,894 | 332,460 |
| Diferidos y gastos anticipados (Nota F) | 31,316 | 57,410 |
| TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE | 4,229,437 | 3,215,294 |
| INVERSIONES (Nota G) | 655,722 | 99,544 |
| ACTIVOS FIJOS (Nota H) | 8,588,255 | 8,536,888 |
| TOTAL ACTIVO | 13,473,414 | 11,851,726 |
| PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS | | |
| PASIVO CIRCULANTE: | | |
| Obligaciones financieras (Nota I) | 3,895,393 | 1,911,972 |
| Proveedores (Nota J) | 2,286,073 | 2,720,427 |
| Cuentas y provisiones por pagar (Nota K) | 1,264,134 | 948,536 |
| TOTAL PASIVO CIRCULANTE | 7,445,600 | 5,580,935 |
| PASIVO A LARGO PLAZO: | | |
| Porción a largo plazo de obligaciones financieras (Nota I) | | 601,012 |
| Pensión para jubilación y desahucio (Nota L) | 175,116 | 102,677 |
| TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO | 175,116 | 703,689 |
| TOTAL PASIVO | 7,620,716 | 6,284,624 |
| INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota M) | | |
| Capital social | 4,700,000 | 4,700,000 |
| Reserva legal | 130,326 | 130,326 |
| Reserva de capital | 752,612 | 752,612 |
| Resultados acumulados | 269,760 | (15,836) |
| | 5,852,698 | 5,567,102 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 13,473,414 | 11,851,726 |



Gerente General



Contador General

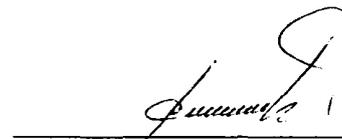
FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

| | Años terminados al 31 de diciembre del | |
|---|---|-------------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| INGRESOS | | |
| Operacionales (Nota N) | 14,521,728 | 13,179,996 |
| No operacionales (Nota O) | 209,747 | 44,549 |
| Total Ingresos | <u>14,731,475</u> | <u>13,224,545</u> |
| COSTOS Y GASTOS | | |
| Costos de produccion (Nota P) | 13,272,250 | 12,095,180 |
| Gastos administrativos (Nota Q) | 755,135 | 917,588 |
| Gastos financieros y bancarios | 169,243 | 217,199 |
| Total Costos y Gastos | <u>14,196,628</u> | <u>13,229,967</u> |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | 534,847 | (5,422) |
| 15% Participación Trabajadores (Nota R) | 103,138 | 8,392 |
| 25% Impuesto a la Renta (Nota R) | 146,113 | 11,889 |
| UTILIDAD (PERDIDA) NETA | <u>285,596</u> | <u>(25,703)</u> |



Gerente General



Contador General

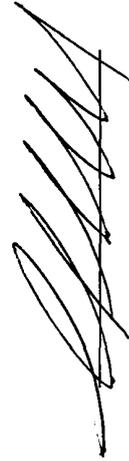
FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

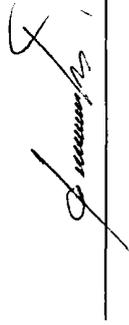
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en USDólares)

| | <u>Capital social</u> | <u>Reserva de capital</u> | <u>Reserva legal</u> | <u>Resultados Acumulados</u> | <u>Patrimonio de accionistas</u> |
|-----------------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------|------------------------------|----------------------------------|
| Saldo al 1 de enero del 2007 | 4,450,000 | 752,612 | 86,478 | 303,715 | 5,592,805 |
| Aportes de accionistas | 250,000 | | | (250,000) | 0 |
| Transferencia a la reserva legal | | | 43,848 | (43,848) | 0 |
| Pérdida del ejercicio | | | | (25,703) | (25,703) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2007 | 4,700,000 | 752,612 | 130,326 | (15,836) | 5,567,102 |
| Utilidad del ejercicio | | | | 285,596 | 285,596 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2008 | 4,700,000 | 752,612 | 130,326 | 269,760 | 5,852,698 |



Gerente General



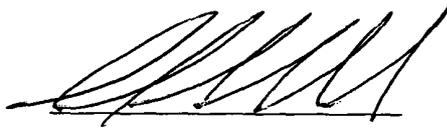
Contador

Vea notas a los estados financieros

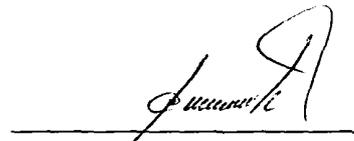
FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

| | Años terminados al 31 de diciembre del | |
|--|---|--------------------|
| | 2008 | 2007 |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Efectivo recibido de clientes | 15,431,215 | 13,912,816 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | (14,648,772) | (11,442,375) |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 782,443 | 2,470,441 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Acciones en relacionadas | (595,139) | (20,214) |
| Adquisición de activos fijos | (1,662,199) | (2,386,695) |
| EFFECTIVO (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (2,257,338) | (2,406,909) |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Préstamo externo | 2,698,728 | 268,497 |
| Pago deudas largo plazo | (1,213,641) | (187,224) |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | 1,485,087 | 81,273 |
| AUMENTO DEL EFECTIVO | 10,192 | 144,805 |
| Saldo del efectivo al inicio del año | 181,264 | 36,459 |
| SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | 191,456 | 181,264 |



Gerente General



Contador General

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

| | Años terminados al 31 de diciembre del | |
|---|---|------------------|
| | 2008 | 2007 |
| CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO | 285,596 | (25,703) |
| Más gastos que no representan desembolsos de efectivo: | | |
| Depreciación y amortización | 1,511,590 | 958,754 |
| Amortización diferidos | 14,912 | |
| Provisión Cuentas Incobrables | 40,000 | |
| Provisión valuación inversiones | 38,961 | |
| Bajas de activos | 99,242 | 16,298 |
| Provisión IR y 15% participación trabajadores | 249,251 | |
| Provisión sociales | 531,868 | |
| Provisión para jubilación y desahucio | 72,439 | |
| Provisión obsolescencia de inventarios | | 15,000 |
| | <u>2,843,859</u> | <u>964,349</u> |
| VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES: | | |
| Cuentas por cobrar | (928,610) | 732,820 |
| Inventarios | (141,434) | (144,622) |
| Gastos anticipados | 11,181 | 8,039 |
| Cuentas y provisiones por pagar | (568,199) | 808,381 |
| Proveedores | (434,354) | |
| Cargos diferidos | | (10,036) |
| Provisión para jubilación y otros pasivos | | 111,510 |
| | <u>(2,061,416)</u> | <u>1,506,092</u> |
| EFECTIVO NETO PROVIENE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | <u>782,443</u> | <u>2,470,441</u> |

FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresadas en USDólares)

A. FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.:

Fue constituida el 29 de junio de 1992, bajo la denominación de "FLOR DE AZAMA S.A." mediante escritura publica ante el Notario Vigésimo Noveno del Cantón Quito, Ecuador y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Otavalo el 12 de agosto de 1992. El 30 de septiembre de 1999 se procedió al cambio de razón social, por Falconfarms de Ecuador S.A..

Su objetivo principal es la producción de rosas y complementariamente la de gypsophila y limonium. Toda su producción se exporta a su relacionada Falcon Farms Inc. y eventualmente a otros clientes menores y a su relacionada en Colombia.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en US Dólares, moneda de uso corriente en la República del Ecuador y, de acuerdo con los principios contables aplicables en el Ecuador, que son los que se han utilizado para la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Inversiones en certificados CORPEI: Al final del período, la administración determina el valor presente de los vencimientos futuros de los certificados CORPEI y registra una provisión contra gastos por la variación entre el valor nominal del certificado y su valor presente.

Impuesto al Valor Agregado (IVA) por exportaciones: La Ley de Régimen Tributario Interno faculta al exportador, en este caso la Compañía, a reclamar el valor de IVA pagado en la adquisición de bienes y servicios. Cuando la administración determina ese derecho, reclasifica dentro de cuentas por cobrar un IVA pagado a un IVA solicitado en devolución y, por los valores que estima con riesgo de recuperación, establece una provisión con cargo a resultados.

Provisión para cuentas incobrables: La Compañía establece reservas para cubrir posibles pérdidas que pudieran ocurrir en la recuperación de la cartera, mediante la evaluación de sus cuentas por cobrar. Las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuyen por los castigos de valores considerados irre recuperables.

Los inventarios de materiales, químicos y fertilizantes se registran al valor de adquisición. Para la determinación del costo se utiliza el método promedio, que es menor al de mercado.

El saldo de las flores en consignación se determina por la acumulación de los costos directos aplicables a las cantidades en existencia.

FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación):**

La producción no apta para la exportación se pica para abono y se da de baja a través de actas notariadas, de acuerdo con las prácticas tributarias vigentes. Para otros inventarios caducados o en mal estado, se establecen provisiones sobre la base de análisis realizados por la administración. Las bajas y provisiones se cargan a resultados en el período que se las determina.

Los activos fijos se registran al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

| <u>Activos</u> | <u>Años</u> |
|----------------------|-------------|
| Invernaderos | 10 |
| Flores | 7 - 2 |
| Edificios | 20 |
| Maquinaria y equipos | 10 |
| Muebles y enseres | 10 |
| Vehículos | 5 |
| Equipos electrónicos | 3 |

Cultivos amortizables: Son aquellos que iniciaron su etapa productiva y se los amortiza bajo el método de línea recta, entre dos y siete años, dependiendo del tipo de flor.

Cultivos en desarrollo: Son aquellas plantas que están en proceso de crecimiento, cuyos costos se acumulan en la medida en que se incurren, para transferirlos a cultivos amortizables, cuando comienzan la etapa de producción.

Activos diferidos: Se amortizan por el método de línea recta durante el período que se espera recibir beneficios.

Provisión por jubilación: Se contabiliza sobre la base del estudio actuarial realizado por consultores especializados. Las provisiones se registran contra resultados.

Obligaciones laborales: Se originan en disposiciones laborales vigentes y, se registran contra resultados las partes proporcionales de las obligaciones devengadas

Reserva legal: Es el 10% de provisión que se registra por disposición legal, tomando como base el resultado neto del período.

Intereses sobre préstamos: Se cargan a resultados en la medida en que se devengan.

FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación):**

Honorarios administrativos: Se registran los reembolsos de gastos a Falconfarms – Colombia, por los servicios y gestiones que hace en favor de la Compañía.

Recuperación de gastos: Son ingresos que se originan por los servicios administrativos que presta la Compañía a sus relacionadas locales.

Ingresos y gastos: Se contabilizan por el método del devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el US Dólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

Negocio en marcha: Por la integración del negocio, desde producción hasta distribución a cadenas de venta al por menor, la administración considera que la compañía tiene todas las oportunidades para mantenerse como un negocio en marcha. Considera que los problemas de liquidez se superarán planificando junto a su casa matriz, el manejo del efectivo.

C. EFECTIVO:

El efectivo conciliado al cierre del ejercicio está conformado de la siguiente manera:

| | Al 31 de diciembre del | |
|-----------------|------------------------|----------------|
| | 2008 | 2007 |
| Caja | 1,450 | 1,450 |
| Bancos locales: | | |
| Pichincha | 189,840 | 179,585 |
| Pacífico | 166 | 229 |
| | <u>190,006</u> | <u>179,814</u> |
| | <u>191,456</u> | <u>181,264</u> |

D. CUENTAS POR COBRAR:

El saldo de esta cuenta se descompone de los siguientes valores:

| | | Al 31 de diciembre del | |
|--|-----|------------------------|------------------|
| | | 2008 | 2007 |
| Clientes varios | (1) | 89,549 | 25,310 |
| Compañías relacionadas: | | | |
| Deuda comercial | (2) | 1,217,678 | 2,261,784 |
| Anticipos FalconFarms – Colombia | | 1,932,381 | 9,908 |
| Anticipos y depósitos | | 25,742 | 3,411 |
| Anticipo de Impuestos y Contribuciones | (3) | 342,421 | 378,747 |
| | | <u>3,607,771</u> | <u>2,679,160</u> |
| Menos: Provisión IVA en reclamo | | (75,000) | (35,000) |
| | | <u>3,532,771</u> | <u>2,644,160</u> |

FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.**D. CUENTAS POR COBRAR (Continuación):**

- (1) Incluye saldos por cobrar a clientes menores locales y del exterior.
 (2) Incluye el saldo por cobrar a Falcon Farms Inc. por US\$1,154,097.
 (3) Incluye los siguientes saldos:

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| IVA pagado en compras | 116,582 |
| IVA solicitado en devolución al SRI | 199,524 |
| Anticipos de Impuesto Renta año 2007 | 25,489 |
| Retenciones en la fuente | 826 |
| | <u>342,421</u> |

E. INVENTARIOS:

Esta cuenta se descompone en los siguientes saldos:

| | | <u>Al 31 de diciembre del</u> | |
|------------------------------------|-----|-------------------------------|----------------|
| | | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| Inventario de materias primas | | 377,647 | 249,480 |
| Inventario de productos terminados | (1) | 34,419 | 18,550 |
| Inventarios en tránsito | | 76,828 | 79,430 |
| | | <u>488,894</u> | <u>347,460</u> |
| Menos: provisión | | (15,000) | (15,000) |
| | | <u>473,894</u> | <u>332,460</u> |

- (1) Corresponde a la flor cortada que se despachó el primer día del año 2009.

F. DIFERIDOS Y GASTOS ANTICIPADOS:

En esta cuenta se incluyen los siguientes valores:

| | | <u>Al 31 de diciembre del</u> | |
|-------------------------------|-----|-------------------------------|---------------|
| | | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| Gastos pagados por anticipado | (1) | 18,910 | 34,172 |
| Cargos diferidos | (2) | 36,100 | 32,020 |
| | | 55,010 | 66,192 |
| Amortización acumulada | | (23,694) | (8,782) |
| | | <u>31,316</u> | <u>57,410</u> |

- (1) Incluye los anticipos por arriendo de fincas y primas de seguro.
 (2) Incluye los cargos por la adquisición de sistemas informáticos y licencias.

FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.**G. INVERSIONES:**

Incluye inversiones en acciones en:

| | Al 31 de diciembre del | |
|---------------------------|------------------------|--------|
| | 2008 | 2007 |
| Falcon Farms –Colombia | 573,170 | |
| Flopack S.A. | 13,200 | 13,200 |
| Cargo Farms S.A. | 1,562 | 1,562 |
| | 587,932 | 14,762 |
| Certificados CORPEI, neto | (1) 67,790 | 84,782 |
| | 655,722 | 99,544 |

(1) Son pagos obligatorios redimibles a 10 años plazo, calculados sobre el 0.15% del valor FOB de las exportaciones. En el 2008, se ajustaron al valor neto realizable y se registra una provisión por US\$38,961.

H. ACTIVOS FIJOS:

A continuación se detalla el movimiento de esta cuenta durante el 2008:

| Activo Fijo | Saldo al | | | | Saldo al 31-dic-08 |
|--------------------------------------|------------------|----------------|------------------|-----------------|--------------------|
| | 1º Ene 08 | Adiciones | Transferencia | Salidas | |
| Terrenos | 1.520.190 | | | | 1.520.190 |
| Construcciones en curso | 260.739 | 289.539 | (235.980) | | 314.298 |
| Construcciones y edificaciones | 1.104.340 | 2.959 | | | 1.107.299 |
| Maquinaria y equipo | 1.395.113 | 15.925 | | | 1.411.038 |
| Equipo de oficina | 94.073 | 2.067 | | | 96.140 |
| Equipo de computación y comunicación | 143.486 | 11.105 | | | 154.591 |
| Floja y equipo de transporte | 673 | | | | 673 |
| Acueductos plantas ; redes | 715.437 | 46.031 | | | 761.468 |
| Pozos artesianos | 166.214 | | | | 166.214 |
| | 5.400.265 | 367.626 | (235.980) | 0 | 5.531.911 |
| Depreciación acumulada | (1.655.490) | (347.162) | | | (2.002.652) |
| Activo fijo neto | 3.744.775 | 20.464 | (235.980) | 0 | 3.529.259 |
| Plantaciones agrícolas | 12.582.565 | 1.294.573 | 235.980 | (536.143) | 13.576.975 |
| Amortización acumulada | (7.790.452) | (1.164.428) | | 436.901 | (8.517.979) |
| Plantaciones agrícolas -neto | 4.792.113 | 130.145 | 235.980 | (99.242) | 5.058.996 |
| Total, neto | 8.536.888 | 150.609 | 0 | (99.242) | 8.588.255 |

(1) Incluye fincas que garantizan obligaciones financieras con saldo al 31 de diciembre de 2008 por US\$1,196,665.

FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.**I. OBLIGACIONES FINANCIERAS:**

Incluye las siguientes deudas a corto plazo:

| | | Al 31 de diciembre | |
|---|-----|---------------------------|-------------------------|
| | | 2008 | 2007 |
| Sobregiros bancarios | | 487,444 | 41,576 |
| Deuda hipotecaria, corriente | (1) | 600,114 | 1,429,219 |
| Total deudas locales | | <u>1,087,558</u> | <u>1,470,795</u> |
| Corporación Interamericana de Inversiones | (2) | 109,107 | 441,177 |
| Invertrading Company Ltda. | | 2,698,728 | |
| Total deudas con el exterior | | <u>2,807,835</u> | <u>441,177</u> |
| | | <u><u>3,895,393</u></u> | <u><u>1,911,972</u></u> |

(1) Préstamo obtenido de Produbanco, para adquisición de finca cuya propiedad está gravada con garantía hipotecaria. Pactado a 2 años con pagos trimestrales y tasa variable de alrededor del 9.49%.

(2) Préstamo para el desarrollo de la finca Camila, gravada con hipoteca, tasa Libor más 4%.

J. PROVEEDORES:

En el 2008, incluye deudas contraídas en la adquisición de materiales, fertilizantes, químicos; US\$2,216,752 corresponde a proveedores locales. También se incluye US\$34,731 a favor de Compañías relacionadas.

K. CUENTAS Y PROVISIONES POR PAGAR:

En esta cuenta se incluyen los siguientes valores:

| | | Al 31 de diciembre del | |
|--------------------------------------|-----|-------------------------------|----------------|
| | | 2008 | 2007 |
| Impuestos y retenciones | (1) | 176,660 | 28,925 |
| Obligaciones y provisiones laborales | (2) | 988,187 | 842,636 |
| Otros varios | | 99,287 | 76,974 |
| | | <u>1,264,134</u> | <u>948,535</u> |

(1) Incluye US\$146,113 del impuesto a la renta causado por el ejercicio 2008.

(2) Incluye US\$103,138 por participación de trabajadores en la utilidad del ejercicio y US\$269,305 por liquidación a favor de trabajadores, que aún no han cobrado.

L. PROVISIÓN PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO:

Representa la provisión para jubilación patronal a la que tienen derecho, de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma interrumpida dentro de la Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% del salario mínimo vital.

FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.**M. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social: Representa 4.700.000 acciones comunes – autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una, distribuidas de la siguiente manera:

| <u>Accionistas</u> | <u>No. Acciones</u> | <u>Valor (US\$)</u> | <u>Valor Total (US\$)</u> |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Falcon Farms Inc. | 4.697.869 | 1.00 | 4,697,869 |
| Falcon Farms Interprises Corp. | 948 | 1.00 | 948 |
| Pablo Aparicio Molina | 1.174 | 1.00 | 1,174 |
| Daniel Suárez Benitez | 3 | 1.00 | 3 |
| Mario Rodríguez de la Torre | 3 | 1.00 | 3 |
| Mercedes de la Torre Hernández | 3 | 1.00 | 3 |
| | <u>4,700,000</u> | | <u>4,700,000</u> |

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia neta hasta completar al menos el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar capital.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

Resultados Acumulados: La ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieran dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

N. INGRESOS OPERACIONALES:

Las mayores ventas se realizan a la relacionada de los Estados Unidos de Norteamérica (Falcon Farms Inc.). Las ventas se distribuyen así:

| | <u>Al 31 de diciembre del</u> | |
|--------------|-------------------------------|-------------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| Relacionadas | 14,451,348 | 13,124,366 |
| Otras | 70,380 | 55,630 |
| | <u>14,521,728</u> | <u>13,179,996</u> |

FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.**O. INGRESOS NO OPERACIONALES:**

Se origina en la venta de materiales y otros. Incluye principalmente US\$168,402 por reembolso de gastos realizados por cuenta de compañías relacionadas locales.

P. COSTO DE PRODUCCIÓN:

Incluye los gastos relacionados en el proceso de producción de flores, desde su inicio hasta el despacho. Los valores mas importantes se clasifican así:

| | <u>Al 31 de diciembre del</u> | |
|-----------------------------|-------------------------------|-------------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| Insumos y materiales | 4,370,692 | 4,101,068 |
| Mano de obra directa | 4,948,825 | 4,721,436 |
| Costos Indirectos | (1) 3,220,077 | 2,789,180 |
| Compra de follajes y flores | 732,656 | 483,496 |
| | <u>13,272,250</u> | <u>12,095,180</u> |

(1) Incluye cargos por depreciaciones, amortizaciones y regalías (obtentores) y otros.

Q. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

A más de los gastos usuales de personal, servicios públicos y otros, se incluye:

| | <u>Al 31 de diciembre del</u> | |
|---------------------------------|-------------------------------|-------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| Plantaciones dadas de baja | 99,242 | 60,383 |
| Honorarios administrativos | (1) 103,604 | 376,916 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 11,870 | 14,686 |

(1) Reembolsos de gastos a favor de Falcon Farms – Colombia.

R. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades liquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables, o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. Para el año 2008 los valores se determinaron de la siguiente manera:

| | |
|--|----------------|
| Utilidad contable | 534,847 |
| Más: Gastos no deducibles | 152,743 |
| Base imponible para participación a trabajadores | 687,590 |
| 15 % participación trabajadores | 103,138 |
| Base imponible para impuesto a la renta | <u>584,452</u> |
| 25% de impuesto a la renta | <u>146,113</u> |

FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.**S. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

A continuación el detalle de las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas. Se consideran partes relacionadas a las compañías con acciones comunes, con participación accionaria significativa o en las que se tenga poder de decisión. Incluye principalmente:

| | Al 31 de diciembre del | |
|---------------------------|-------------------------------|-------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Cuentas por cobrar | | |
| Falcon Farms Inc. | 1,154,097 | 2,219,720 |
| Falcon Farms Colombia | 1,968,553 | 42,063 |
| Flopack | 27,408 | |
| | <u>3,150,058</u> | <u>2,261,783</u> |
| Proveedores | | |
| Falcon Farms Colombia | 27,950 | 645,105 |
| CargoFarms S A | 6,780 | 19,728 |
| Flopack | | 8,613 |
| | <u>34,730</u> | <u>673,445</u> |
| Ventas | | |
| Falcon Farms Inc. | 14,096,693 | 12,786,729 |
| CargoFarms S A | 247,293 | 306,758 |
| Flopack | 30 | |
| | <u>14,344,016</u> | <u>13,093,487</u> |

Las transacciones y saldos con relacionadas se identifican en los registros contables y reportes y se han realizado en las condiciones normales del mercado.

T. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.