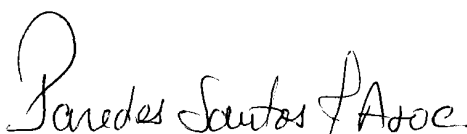


Informe de los Auditores Externos Independientes

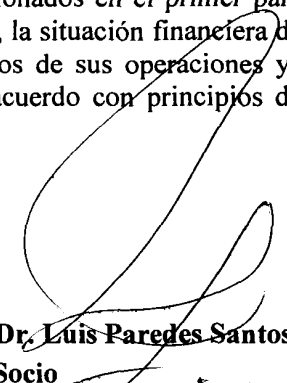
A los Socios de
SERFIDEC S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **SERFIDEC S. A.** al 31 de Diciembre del 2008, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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 nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoria 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 nuestra auditoria proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SERFIDEC S. A.** al 31 de Diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.



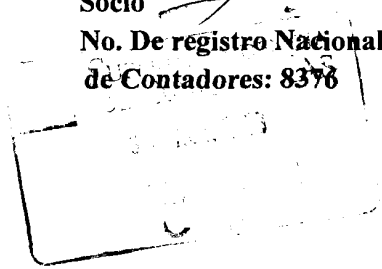
Paredes Santos & Asociados

No. De registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327



Dr. Luis Paredes Santos

Socio
No. De registro Nacional
de Contadores: 8376



26 de Abril de 2009

SERFIDEC S. A.

Balance General

Por el Año
Terminado el 31
de Diciembre 2008
(US Dólares)

Activos

Activos corrientes:

Caja y bancos		10,994
Cuentas por cobrar		319,167
Clientes (Nota3)	227,017	
Anticipos	37,784	
Crédito tributario	54,365	
Inventarios		24,739
Total activos corrientes		354,900

Propiedades y equipos, neto (Nota4) 1,023,740

Otros activos y cargos diferidos (Nota5) 99,038

Total activos 1,477,678

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Cuentas por pagar (Nota 6)	203,140
Obligaciones financieras (Nota 7)	311,550
Obligaciones Patronales	23,324
Impuestos	7,891
Total pasivos corrientes	545,906

Obligaciones a largo plazo (Nota 8) 507,883

Total Pasivos 1,053,789

Patrimonio de accionistas:

Capital Social (Nota 9)	251,000
Reserva Legal	5,716
Reserva de Capital, facultativa, estatutaria	1,942
Aportes Futuras Capitalizaciones	323,281
Resultados acumulado	(158,049)
Total Patrimonio de Accionistas	423,889
Total pasivos y patrimonio de Accionistas	1,477,678

Iván Salazar

GERENTE GENERAL

Renato Vera
CONTADOR

SERFIDEC S. A.

Estado de Resultados

Por el Año Terminado el
31 de Diciembre 2008

(US Dólares)

Ingresos
Ventas

Flor de Exportación	1,162,535
Flor nacional	60,624

Total Ventas	1,223,158
--------------	-----------

Otros ingresos	177,778
----------------	---------

Total ingresos	1,400,936
----------------	-----------

Costo de Producción	1,147,942
Utilidad bruta en ventas	252,995

Gastos operativos	
Gastos Administrativos	140,899
Gastos de ventas	11,412
Gastos financieros	62,452
Total Gastos	214,763

Utilidad en operaciones	38,232
-------------------------	--------

Otros egresos/ingresos neto	2,760
Utilidad del Ejercicio	40,993

15% Trabajadores	5,178
Impuesto a la Renta	5,680

Utilidad del Ejercicio	30,135
------------------------	--------

Iván Salazar

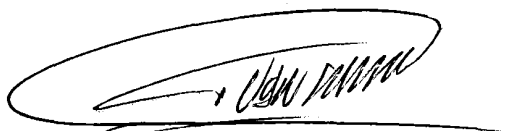
GERENTE GENERAL

Renato Vera
CONTADOR

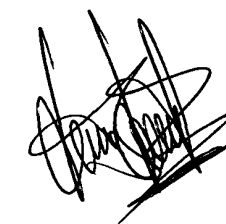
SERFIDEC S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Social	Reserva legal	Reserva de capital , facultativa, estatutaria	Aportes futuras Capitalizaciones	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	249,000	5,284	1,908	317,400	(172,623)	400,969
Apropiación		428			(428)	
Absorción NICEFLOR	2,000	4	34	5,881	(7,919)	
Trabajadores e impuesto renta / 07					(7,215)	(7,215)
Trabajadores e impuesto renta / 08					(10,857)	(10,857)
Resultado 2008					40,993	40,993
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	251,000	5,716	1,942	323,281	(158,049)	423,890



Iván Salazar
GERENTE GENERAL



Renato Vera
CONTADOR

SERFIDEC S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año Terminado el
31 de Diciembre
2008
(US Dólares)

Fondos generados por actividades de operación:

Utilidad del ejercicio	30,135
Más-cargos a resultados que no afectan al efectivo	
Depreciación	122,529
Amortización	2,253

Cambios en activos y pasivos:

Cuentas por cobrar	(69,629)
Inventarios	2,141
Cuentas por pagar	(38,274)
Gastos acumulados	<u>7,294</u>

Fondos netos generados en actividades de operación **56,449**

Fondos aplicados a las actividades de inversión:

Incremento neto de propiedades y equipo	(207,236)
Incremento neto de otros activos no corrientes	<u>(8,920)</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión **(216,156)**

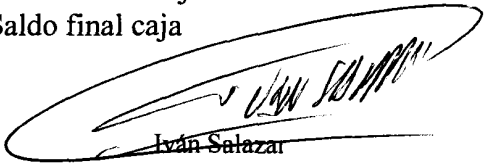
Fondos aplicados a las actividades de financiamiento:

Aumento de obligaciones bancarias	172,343
Ajuste a resultados acumulados	(7,215)

Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento **165,129**

CAJAS Y SUS EQUIVALENTES:

Disminución neta de fondos	5,422
Saldo inicial caja	5,572
Saldo final caja	<u>10,994</u>


Iván Salazar
GERENTE GENERAL


Renato Vera
CONTADOR

SERFIDEC S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2008

1. Actividades

La Compañía fue constituida el 15 de julio de 1983, con el objeto de dedicarse a la compraventa, administración y explotación de bienes inmuebles, prestación de servicios profesionales de abogacía, la explotación agropecuaria y ganadera en todas sus fases, así como la industrialización, comercialización y exportación de sus productos.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre</u>	<u>Índice de inflación Anual</u>
2008	8.8%
2007	3.3%
2006	2.9%

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, los cuales 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. En opinión de la Administración de la Compañía, estos supuestos y estimaciones son razonables.

En Ecuador se encuentra vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad.

SERFIDEC S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

De acuerdo con la Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías de fecha Noviembre 20 del 2008, se adoptarán en Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2012

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Ingresos, costos y gastos

Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la flor, los costos y gastos se registran cuando ocurren.

Inventarios

Los inventarios de insumos, químicos, materiales y suministros son registrados al costo de adquisición.

El valor contable de los inventarios, es utilizado para determinar el costo de producción de las flores y se basa en el costo histórico determinado mediante el método de costo promedio.

Propiedades, y equipos

Son registrados al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año.

SERFIDEC S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

La depreciación se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta; en base a los siguientes porcentajes anuales:

Construcciones	5%
Instalaciones e invernaderos	10%
Maquinaria y equipos	10%
Plantaciones Rosas	12%
Muebles y enseres y equipos oficina	10%

Cultivo de rosas

Se registra al costo de adquisición de las plantas, más los costos de formación (ciclo vegetativo) hasta que entran en producción, menos la depreciación acumulada. Estas plantas se deprecian a 8 años en línea recta.

La depreciación se registra con cargo a las operaciones del año.

Los gastos de mantenimiento de las plantas en producción se cargan a los costos de producción del año.

3. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

		2008 (US Dólares)
Cientes del exterior	(a)	225,484
Cientes locales		2,831
(-) Provisión cuentas incobrables		1,298
Total		227,017

SERFIDEC S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Cuentas por cobrar (continuación)

(a) Entre los principales clientes del exterior están: Asociación FLP (Alemania), Azeri Zakir (Rusia), Floral Special Bv (Holanda), Four Seasons (Holanda), FD Exports (USA), Stems (USA). Los saldos de la cartera pendiente tienen una antigüedad de 90 días.

4. Propiedades y equipo

El movimiento de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2008 es como sigue:

	Terrenos	Semovientes	Vehículos	Construcciones en curso	Construcciones	Maquinaria y Equipo	Muebles y Enseres y Equipo de Oficina	Invernaderos	Plantaciones	Total	Depreciación Acumulada	Total
(US Dólares)												
Saldo al												
31 de	136,505	22,500	128,070	45,894	427,993	125,730	25,412	280,033	785,448	1,977,584	(1,038,553)	939,032
Diciembre												
del 2007												
Adiciones		909.09		134,949	55,541	9,164.33	9,522	33,194	60,427	303,707	(122,529)	181,178
Retiros				62,904		2,417	23.20	1.20	31,124	96,470		96,470
Saldo al												
31 de	136,505	23,409	128,070	243,748	483,534	137,312	34,958	313,228	876,999	2,184,820	(1,161,081)	1,023,739
Diciembre												
del 2008												

SERFIDEC S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Activos diferidos

El movimiento de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2008 fue como sigue:

	Inversiones Futuras Capitalizaciones	Seguros Pagados Anticipado	Depósitos Corpei	Amortización	Total
	(US Dólares)				
Saldo 31 de Diciembre 2007	88,805		3,567		92,372
Adiciones		6,163	2,756	(2,253)	6,667
Saldos 31 de Diciembre 2008	88,805	6,163		(2,253)	99,038

6. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre tienen un valor de USD **203,140**, las cuales están conformadas de la siguiente forma:

a.) Obtentores

Las cuentas por pagar a obtentores de plantas son las siguientes:

	2008
	(US Dólares)
D. R. Ecuador Roses	15,607
Plantador	48,866
Plantas Técnicas Plantec	20,583
Total	85,056

SERFIDEC S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Cuentas por pagar (continuación)

b.) Proveedores de Bienes y Servicios

Dentro de este rubro constan los proveedores de bienes e insumos necesarios para la producción de plantas, además de los servicios que complementan las actividades de producción, los principales son como sigue:

	<u>2008</u> <i>(US Dólares)</i>
Alexis Mejía	9,774
Agroempaques	2,501
Comercial Kywi	13,556
Fertisa	3,144
Víctor Muñoz	5,557
Plastigomez	11,185
Productora Cartonera	2,999
Proveedores Varios	69,368
Total	<u><u>118,083</u></u>

7. Obligaciones financieras

	<u>2008</u> <i>(US Dólares)</i>
Corto plazo	
Porción Corriente Operación N° 2190	37,724
Intereses Operación N° 2190	8,763
Aval Bancario	99,999
Intereses Aval Bancario	12,963
Sobregiro Bancario Banco Pichincha	<u>152,101</u>
Total obligaciones bancarias	<u><u>311,550</u></u>

SERFIDEC S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Obligaciones a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2008, las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	<u>2008</u> (US Dólares)
Banco del Pichincha. :	
Préstamos sobre firmas para capital de trabajo, con vencimientos mensuales hasta Septiembre del 15 de 2010, interés del 11,74%.	188,411
Préstamos sobre firmas para capital de trabajo, con vencimientos semestrales hasta Diciembre del 28 de 2012, interés del 12%.	113,252
Accionistas, préstamos para capital de trabajo, sin fecha de vencimiento y no genera interés.	206,220
Total obligaciones a largo plazo	<u>507,883</u>

9. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2008, el capital suscrito y pagado tiene un valor de USD 251,000. Participaciones ordinarias de a un dólar cada una (US\$ 1,00).

10. Impuesto a la Renta

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias, desde la fecha de constitución de la compañía.

SERFIDEC S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Impuesto a la Renta (continuación)

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias, desde la fecha de constitución de la compañía.

De acuerdo a lo establecido en el artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años contados desde la fecha de declaración, en que la ley exija determinación por el sujeto pasivo, (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubiera declarado en todo o en parte y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto activo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

12. Conciliación tributaria

Una conciliación tributaria entre la pérdida según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	2008
	(US Dólares)
Utilidad del ejercicio 2008	40,993
15% Trabajadores	5,178
Gastos no deducibles	4,111
Amortización Perdidas	10,586
Deducción trabajadores con discapacidad	6,622
Utilidad gravable	22,718
Impuesto causado	5,680
	25%

13. Eventos subsecuentes

Al 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han producido otros eventos que, en opinión de la administración de la compañía puedan afectar la presentación de los estados financieros.