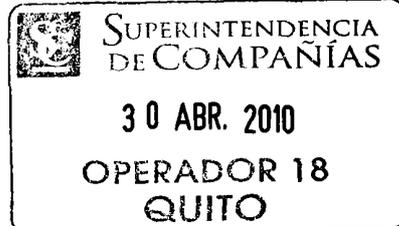


52.537

SIERRAFLORES CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
SIERRAFLOR CIA. LTDA.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de SIERRAFLOR CIA. LTDA., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

CIMAUDITORES CIA. LTDA

Rumipamba E2-324 y Av. Amazonas, Edificio Torre Carolina, 1er piso, Ofi. 101
Teléfonos 2252691-2252690

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de SIERRAFLOR CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Cim Auditores Cia. Ltda.

Quito, 20 de marzo del 2010
Registro No. 633



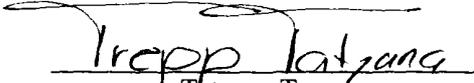
Katty Núñez B.
Licencia 25146

SIERRAFLORES CIA.LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		25	23
Cuentas por cobrar comerciales	3	247	86
Inventarios		41	35
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>113</u>	<u>149</u>
Total activos corrientes		<u>426</u>	<u>293</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	5		
Edificios		332	332
Invernaderos e instalaciones		1,923	1,923
Vehículos		214	214
Maquinaria y herramientas		99	99
Muebles, enseres y equipo de oficina		85	85
Equipos de computación		<u>46</u>	<u>44</u>
Total		2,699	2,697
Menos depreciación acumulada		<u>2,434</u>	<u>2,381</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>265</u>	<u>316</u>
PLANTACIONES DE FLORES	6	<u>496</u>	<u>528</u>
TOTAL		<u>1,187</u>	<u>1,137</u>

Ver notas a los estados financieros


Tatyana Trepp
Gerente General

SIERRAFLOR CIA.LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Nota</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	13	1,770	1,674
COSTO DE VENTAS		<u>1,479</u>	<u>1,401</u>
MARGEN BRUTO		<u>291</u>	<u>273</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA		<u>274</u>	<u>290</u>
(UTILIDAD) PÉRDIDA DE OPERACIONES		<u>(17)</u>	<u>17</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS)			
Intereses pagados		15	22
Pérdida en erradicación de plantaciones		8	25
Utilidad en venta de propiedades y equipo			(12)
Otros ingresos, neto		<u>(1)</u>	<u>(5)</u>
Total		<u>22</u>	<u>30</u>
PÉRDIDA NETA		<u>5</u>	<u>47</u>

Ver notas a los estados financieros


Tatyana Trepp
Gerente General


Christian Juca
Contador General

SIERRAFLOR CIA.LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva de Valuación</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2	272	722	499	(913)	582
Pérdida neta	-	—	—	—	(47)	(47)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	2	272	722	499	(960)	535
Aporte de socios		7				7
Pérdida neta	-	—	—	—	(5)	(5)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>2</u>	<u>279</u>	<u>722</u>	<u>499</u>	<u>(965)</u>	<u>537</u>

Ver notas a los estados financieros


Tatyana Trepp
Gerente General


Christian Juca
Contador General

SIERRAFLOR CIA.LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	1,542	1,886
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,485)	(1,582)
Otros ingresos	<u>1</u>	<u>5</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>58</u>	<u>309</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(2)	(45)
Precio de venta de propiedades y equipo		13
Adquisición de plantas para formación	(61)	(108)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(63)	(140)
FLUJOS DE CAJA DE (EN)ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de socios	7	
Pago de obligaciones a largo plazo	-	(150)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	7	(150)
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	2	19
Saldos al comienzo del año	<u>23</u>	<u>4</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>25</u>	<u>23</u>

(Continúa...)

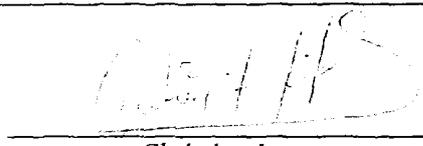
SIERRAFLOR CIA.LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(5)	(47)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones de propiedades y equipos	53	52
Provisión para cuentas dudosas	2	
Intereses por préstamos recibidos	15	22
Amortización de plantaciones	85	78
Erradicación de plantaciones	8	25
Utilidad en venta de propiedades y equipo		(12)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(163)	80
Inventarios	(6)	(4)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	36	(38)
Cuentas por pagar	92	(7)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(59)	160
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>58</u>	<u>309</u>

Ver notas a los estados financieros


Tatyana Trepp
Gerente General


Christian Juca
Contador General

SIERRAFLOR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

SIERRAFLOR CIA. LTDA., fue constituida en la Ciudad de Quito - Ecuador mediante escritura pública el 30 de marzo de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de septiembre de 1994. Su actividad principal es la producción y comercialización de flores para lo cual cuenta con una finca de 9 hectáreas ubicada en Lasso provincia del Cotopaxi.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y sus costos se reconocen en el estado de resultados en el período en que se realizan, es decir cuando los productos han sido entregados a los clientes.

Valuación de Inventarios - Los inventarios están registrados al costo de adquisición el cual no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método promedio.

Valuación de Propiedades y Equipo - Los saldos de maquinaria y herramientas, muebles y enseres, equipos de oficina, equipos de computación y vehículos se muestran a su costo de adquisición y a valores de mercado los edificios e instalaciones en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones.

El costo de propiedades y equipo, se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para edificios, 5 para vehículos, 10 para instalaciones, maquinaria, herramientas, muebles y enseres y 3 para equipos de computación.

Valuación de Otros activos - Corresponden al costo de plantaciones de flores en producción y en formación, las cuales se amortiza en línea recta en función de los años de vida útil estimada de 8 años.

Intereses Pagados - Se registran en los resultados del periodo en base a su causación.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	2	1
Clientes del exterior	247	85
Provisión para cuentas dudosas	<u>(2)</u>	—
Total	<u>247</u>	<u>86</u>

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	64	89
Seguros pagados por anticipado	5	6
Notas de crédito por negociar del SRI	5	11
Otros	<u>39</u>	<u>43</u>
Total	<u>113</u>	<u>149</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	316	324
Adquisiciones	2	45
Precio de venta	-	(13)
Utilidad en venta	-	12
Depreciación	<u>(53)</u>	<u>(52)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>265</u>	<u>316</u>

En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías durante el año 2000, la Compañía registró una valuación a valores de mercado de edificios e invernadero e instalaciones, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de dichas partidas de US\$499 mil, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación).

6. OTROS ACTIVOS

Un detalle de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantas en formación	29	51
Plantas en producción	927	941
Amortización	<u>(460)</u>	<u>(464)</u>
Total	<u>496</u>	<u>528</u>

Los movimientos de las plantaciones de flores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	528	523
Adquisiciones	61	108
Erradicaciones y/o bajas	(8)	(25)
Amortización	<u>(85)</u>	<u>(78)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>496</u>	<u>528</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	217	137
Otros	<u>16</u>	<u>4</u>
Total	<u>233</u>	<u>141</u>

8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos recibidos de clientes	67	132
Beneficios sociales	34	28
Obligaciones por pagar - IESS	11	17
Retenciones en la fuente por pagar	11	9
Otros	<u>46</u>	<u>42</u>
Total	<u>169</u>	<u>228</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo del exterior con partes relacionadas, sin vencimiento definido y con una tasa de interés del 7,5% anual	211	211
Intereses por pagar	<u>37</u>	<u>22</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>248</u>	<u>233</u>

De acuerdo al convenio firmado con el prestamista, los intereses devengados y no cancelados hasta el 31 de diciembre del 2009, fueron capitalizados en forma anual.

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula en 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(5)	(47)
Gastos no deducibles	19	30
Deducción por pagos a trabajadores con discapacidad	<u>(21)</u>	—
Pérdida tributaria	<u>(7)</u>	<u>(17)</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2009, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$228 mil.

Se encuentran pendientes de revisión por parte de la autoridades tributarias las declaraciones de de impuesto a la renta del 2005 al 2009.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a *presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia*. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2009, no superaron el importe acumulado mencionado.

12. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 45.000 participaciones de US\$ 0,04 de valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye el saldo de las cuentas Reserva por Revaluación del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a ésta cuenta. Estas reservas pueden ser total o parcialmente capitalizadas. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva de Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación de mercado de ciertas partidas de propiedad y equipo (Véase nota 5). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>53</u>	<u>1,401</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros 30 de marzo del 2010, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

