

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios y Junta de Directores de
Sierraflor Cía. Ltda.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sierraflor Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía registró como otros activos US\$379 mil que corresponden a la pérdida en cambio activada de acuerdo con lo facultado por disposiciones legales vigentes. Dicha pérdida fue amortizada durante el año 2000. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, tal pérdida en cambio debió registrarse en los resultados del año en que se origina. Debido a lo indicado precedentemente, la pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 se encuentra sobrevaluada en US\$379 mil.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo 3, sobre los estados financieros del año 2000, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sierraflor Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros, en base a lo facultado por disposiciones legales vigentes, ciertas propiedades de la Compañía se exponen a valores de mercado resultantes del avalúo técnico practicado en el año 2000 por parte de un profesional independiente. Dicha valuación produjo un incremento neto en el valor en libros de tales activos de US\$546 mil, el cual fue registrado directamente en el patrimonio.


Abril 4, 2002
Registro No. 019

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**


Basem Bader
Licencia No. 18398

SIERRAFLORES CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		14	13
Cuentas por cobrar comerciales	4	170	175
Inventarios		62	35
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		63	38
Total activos corrientes		<u>309</u>	<u>261</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	5		
Edificios		328	328
Invernaderos e instalaciones		2,005	1,839
Vehículos		238	238
Maquinaria y herramientas		95	95
Plásticos		165	84
Muebles y enseres y equipo de oficina		76	71
Equipos de computación		15	12
Total		<u>2,922</u>	<u>2,667</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,565</u>	<u>1,272</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,357</u>	<u>1,395</u>
PLANTACIONES DE FLORES	6	<u>485</u>	<u>547</u>
OTROS ACTIVOS		<u>7</u>	<u>29</u>
TOTAL		2,158	2,232

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		117	77
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		35	24
Total pasivos corrientes		<u>152</u>	<u>101</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	7	<u>839</u>	<u>848</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>32</u>	<u>32</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	9		
Capital social		2	2
Reserva de capital		722	722
Reserva por valuación		546	546
Aportes para futuras capitalizaciones		128	128
Déficit acumulado		<u>(263)</u>	<u>(147)</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,135</u>	<u>1,251</u>
 TOTAL		 2,158	 2,232

SIERRAFLOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
VENTAS NETAS	1,325	1,464
COSTO DE VENTAS	<u>1,169</u>	<u>869</u>
MARGEN BRUTO	<u>156</u>	<u>595</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:		
Gastos de ventas	55	58
Gastos de administración	<u>131</u>	<u>556</u>
Total	<u>186</u>	<u>614</u>
PERDIDA DE OPERACIONES	<u>30</u>	<u>19</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Intereses pagados	58	80
Pérdida en cambio, neta		232
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto		(265)
Pérdida en erradicaciones de plantas	34	45
Otros gastos (ingresos), neto	<u>(6)</u>	<u>36</u>
Total	<u>86</u>	<u>128</u>
PERDIDA NETA	116	147

Ver notas a los estados financieros

SIERRAFLOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Aportes para futuras Capitalizaciones	Pérdidas Acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999	2	317				128	(280)	167
Pérdida neta							(147)	(147)
Efectos de la aplicación de la NEC 17		504	659				(478)	685
Valuación de propiedades y equipo - Nota 2					546			546
Transferencias		(821)	(659)	1,480				
Absorción de pérdidas acumuladas	—	—	—	(758)	—	—	758	—
Saldos al 31 de diciembre del 2000	2			722	546	128	(147)	1,251
Pérdida neta	—	—	—	—	—	—	(116)	(116)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	2			722	546	128	(263)	1,135

Ver notas a los estados financieros

SIERRAFLOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,330	1,430
Pagado a proveedores y empleados	(940)	(782)
Intereses pagados		(80)
Pérdida en cambio, neta		(97)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>6</u>	<u>(36)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>396</u>	<u>435</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(135)	(44)
Adquisición de plantaciones de flores	(188)	(138)
Adquisición de otros activos	<u>(2)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(325)</u>	<u>(182)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo, neto y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(70)</u>	<u>(244)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	1	9
Comienzo del año	13	5
Efecto de la variación en el tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	<u>—</u>	<u>(1)</u>
FIN DEL AÑO	14	13

(Continúa...)

SIERRAFLOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(116)	(147)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	287	161
Amortización de plantaciones de flores	105	80
Erradicaciones de plantaciones de flores	34	45
Amortización de otros activos	24	414
Pérdida en cambio		135
Resultado por exposición a la inflación - REI		(265)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	5	(34)
Inventarios	(27)	(6)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(25)	7
Cuentas por pagar	40	59
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>69</u>	<u>(14)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	396	435

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Sierraflor Cía. Ltda. está organizada y opera en el Ecuador; su actividad principal es la floricultura y en general la explotación agrícola, pecuaria, forestal y bioacuática, así como la representación y comercialización de todos los productos originarios de estas actividades.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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:

Ingresos y Costo por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para invernaderos e instalaciones, maquinaria y herramientas, muebles y enseres y equipo de oficina, 5 para equipos de computación y vehículos, y 1.5 para plásticos de invernaderos.

El 31 de diciembre del 2000, en base a lo facultado en la Resolución No. 00.Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía registró una valuación a valores de mercado de los edificios e invernaderos e instalaciones, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de dichas partidas de US\$34 mil y US\$512 mil respectivamente, el cual fue registrado con crédito al patrimonio en la cuenta Reserva por Valuación. La depreciación acumulada del edificio a esa fecha, fue incrementada en el mismo porcentaje con débito a la cuenta Reserva por Valuación.

Valuación de Plantaciones de Flores - Al costo de adquisición. El costo de plantaciones de flores en producción se amortiza en línea recta en función de los años de vida útil estimada de 8 años.

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta (si las hubiere) considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento.

Impuesto a la Renta - En caso de existir, se reconoce en los resultados del año en base a su devengamiento. (Ver Nota 8).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Incluye principalmente las cuentas por cobrar a la Compañía OAP Inc., agente de ventas de la Compañía en el exterior. Ver Nota 10.

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,395	426
Transferencias de plantaciones de flores	120	
Adquisiciones	135	44
Reexpresión neta - NEC 17		540
Valuación de propiedades, planta y equipo		546
Depreciación	<u>(293)</u>	<u>(161)</u>
Saldos netos al fin del año	1,357	1,395

Para fines comparativos, el movimiento de propiedades y equipo por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

6. PLANTACIONES DE FLORES

Un detalle de plantaciones de flores es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	... Diciembre 31, ... (en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones de flores en producción	860	731
Menos amortización acumulada	<u>(416)</u>	<u>(327)</u>
Total plantaciones de flores en producción, neto	444	404
Plantaciones de flores en formación	<u>41</u>	<u>143</u>
Total	<u>485</u>	<u>547</u>

Los movimientos de las plantaciones de flores fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	547	242
Adquisiciones	197	138
Erradicaciones	(34)	(45)
Transferencias a propiedades, planta y equipo	(120)	
Reexpresión neta - NEC 17		292
Amortización	<u>(105)</u>	<u>(80)</u>
Saldos netos al 31 de marzo del 2000	485	547

Para fines comparativos, el movimiento de plantaciones de flores por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

7. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos del exterior con partes relacionadas, sin vencimientos definidos y con un plazo no mayor a 15 años y tasas de interés del 6.75% y 14.50% anual	722	792
Intereses por pagar	<u>117</u>	<u>56</u>
Total	839	848

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, en caso de existir utilidades para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(116)	(147)
Gastos no deducibles	27	129
Ingresos exentos	<u>—</u>	<u>(265)</u>
Pérdida tributaria	(89)	(283)

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 dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

9. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 55,000 participaciones de US\$0,04 de valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización 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 esta cuenta. Esta reserva

puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

10. COMPROMISO

Contrato de Venta de Flores - En la ciudad de Quito, el 13 de septiembre del 2000, la Compañía celebró un contrato indefinido de venta de flores con OAP Inc., mediante el cual Sierraflor se compromete a mantener como agente de ventas a OAP Inc., en la ciudad de Miami, el cual tendrá los derechos exclusivos para la comercialización de toda la producción de flores bajo las condiciones mínimas de exportación.
