

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sierraflor Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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.

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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Sierraflor Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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.



Marzo 31, 2003
Registro No. 019



Basem Bader
Licencia No. 18398

SIERRAFLORES CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		81	14
Cuentas por cobrar comerciales	4	173	170
Inventarios		39	62
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>34</u>	<u>63</u>
Total activos corrientes		<u>327</u>	<u>309</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	5		
Edificios		332	328
Invernaderos e instalaciones		2,006	2,005
Vehículos		231	238
Maquinaria y herramientas		97	95
Plásticos		165	165
Muebles, enseres y equipo de oficina		77	76
Equipos de computación		<u>21</u>	<u>15</u>
Total		2,929	2,922
Menos depreciación acumulada		<u>1,862</u>	<u>1,565</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,067</u>	<u>1,357</u>
PLANTACIONES DE FLORES	6	<u>457</u>	<u>485</u>
OTROS ACTIVOS		<u>5</u>	<u>7</u>
TOTAL		<u>1,856</u>	<u>2,158</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		52	117
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>44</u>	<u>35</u>
Total pasivos corrientes		<u>96</u>	<u>152</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	7	<u>744</u>	<u>839</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>(414)</u>	<u>(263)</u>
Patrimonio de los socios		<u>984</u>	<u>1,135</u>
 TOTAL		 <u>1,856</u>	 <u>2,158</u>

SIERRAFLOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
VENTAS NETAS	1,431	1,325
COSTO DE VENTAS	<u>1,289</u>	<u>1,169</u>
MARGEN BRUTO	<u>142</u>	<u>156</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:		
Gastos de ventas	64	55
Gastos de administración	<u>109</u>	<u>131</u>
Total	<u>173</u>	<u>186</u>
PERDIDA DE OPERACIONES	<u>31</u>	<u>30</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Intereses pagados	53	58
Pérdida en erradicaciones de plantas	81	34
Otros ingresos, neto	<u>(14)</u>	<u>(6)</u>
Total	<u>120</u>	<u>86</u>
PERDIDA NETA	<u>151</u>	<u>116</u>

Ver notas a los estados financieros

SIERRAFLORES CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Pérdidas Acumuladas</u>	<u>Total</u>
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
Pérdida neta	—	—	—	—	(151)	(151)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>2</u>	<u>722</u>	<u>546</u>	<u>128</u>	<u>(414)</u>	<u>984</u>

Ver notas a los estados financieros

SIERRAFLORES CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,428	1,330
Pagado a proveedores y empleados	(1,037)	(931)
Otros ingresos, neto	<u>12</u>	<u>6</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>403</u>	<u>405</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto de bajas	(14)	(135)
Adquisición de plantaciones de flores	(168)	(197)
Adquisición de otros activos	<u>(4)</u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(186)</u>	<u>(334)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo, neto y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(150)</u>	<u>(70)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	67	1
Comienzo del año	<u>14</u>	<u>13</u>
FIN DEL AÑO	<u>81</u>	<u>14</u>

(Continúa...)

SIERRAFLOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(151)	(116)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	304	293
Amortización de plantaciones de flores	115	105
Erradicaciones de plantaciones de flores	81	34
Amortización de otros activos	6	24
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3)	5
Inventarios	23	(27)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	29	(25)
Cuentas por pagar	(65)	40
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>64</u>	<u>72</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>403</u>	<u>405</u>

Ver notas a los estados financieros

SIERRAFLORES CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Sierraflores 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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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 2002. 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 - Se muestran al costo de adquisición la maquinaria y herramientas, muebles, enseres y equipos de oficina, equipos de computación y vehículos y a valores de mercado para edificios, invernaderos e instalaciones en base a lo facultado por disposiciones legales con corte al 31 de diciembre del 2000. Estos activos se deprecian 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, enseres y equipo de oficina, 5 para equipos de computación y vehículos y 1.5 para plásticos de invernaderos.

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 función 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>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

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>2002</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2001</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	1,357	1,395
Transferencias de plantaciones de flores		120
Adquisiciones	17	135
Ventas y/o retiros	(3)	
Depreciación	<u>(304)</u>	<u>(293)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,067</u>	<u>1,357</u>

6. PLANTACIONES DE FLORES

Un detalle de plantaciones de flores es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones de flores en producción	915	860
Menos amortización acumulada	<u>(480)</u>	<u>(416)</u>
Total plantaciones de flores en producción, neto	435	444
Plantaciones de flores en formación	<u>22</u>	<u>41</u>
Total	<u>457</u>	<u>485</u>

Los movimientos de las plantaciones de flores fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	485	547
Adquisiciones	168	197
Erradicaciones	(81)	(34)
Transferencias a propiedades y equipo		(120)
Amortización	<u>(115)</u>	<u>(105)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>457</u>	<u>485</u>

7. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</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 tasa de interés del 7.25% anual (entre el 6.75% y 14.5% anual en el año 2001)	689	722
Intereses por pagar	<u>55</u>	<u>117</u>
Total	<u>744</u>	<u>839</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, en caso de existir utilidades, 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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(151)	(116)
Gastos no deducibles	108	27
Ingresos exentos	<u>(4)</u>	<u>—</u>
Pérdida tributaria	<u>(47)</u>	<u>(89)</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 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 45,000 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.