

52531

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Marzo 23, 2007
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 15238

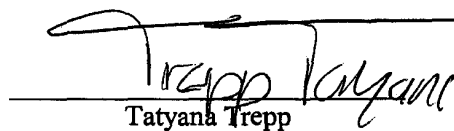
SIERRAFLOR CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		22	1
Cuentas por cobrar comerciales	4, 12	91	95
Inventarios		32	27
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>112</u>	<u>84</u>
Total activos corrientes		<u>257</u>	<u>207</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6		
Edificios		332	332
Invernaderos e instalaciones		2,221	2,176
Vehículos		173	173
Maquinaria y herramientas		99	99
Muebles, enseres y equipo de oficina		79	79
Equipos de computación		<u>38</u>	<u>32</u>
Total		2,942	2,891
Menos depreciación acumulada		<u>2,588</u>	<u>2,441</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>354</u>	<u>450</u>
PLANTACIONES DE FLORES			
	7	<u>436</u>	<u>351</u>
TOTAL			
		<u>1,047</u>	<u>1,008</u>

Ver notas a los estados financieros


Tatyana Trepp
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS**Notas****2006****2005****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar

8

156

40

Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

6864

Total pasivos corrientes

224104**OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

9

337314**PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:**

11

Capital social

2

2

Aportes para futuras capitalizaciones

128

128

Reserva de capital

722

722

Reserva por valuación

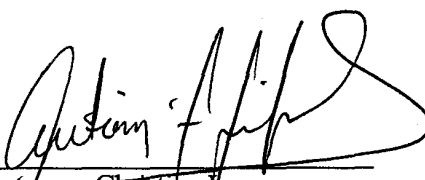
499

499

Déficit acumulado

(865)(761)

Patrimonio de los socios

486590**TOTAL****1,047****1,008**
Christian Juca
Contador General

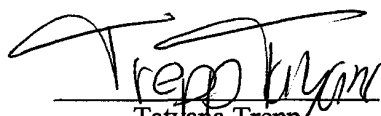
SIERRAFLOR CIA. LTDA.

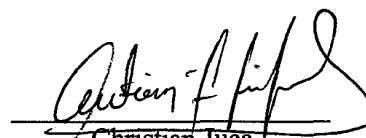
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	12	1,257	1,281
COSTO DE VENTAS		<u>1,098</u>	<u>1,132</u>
MARGEN BRUTO		<u>159</u>	<u>149</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		69	65
Gastos de administración		<u>164</u>	<u>123</u>
Total		<u>233</u>	<u>188</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>74</u>	<u>39</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		20	20
Pérdida en erradicaciones de plantas		11	24
Otros ingresos, neto		<u>(1)</u>	<u>(32)</u>
Total		<u>30</u>	<u>12</u>
PERDIDA NETA		<u>104</u>	<u>51</u>

Ver notas a los estados financieros


Tatyana Trepp
Gerente General


Christian Juca
Contador General

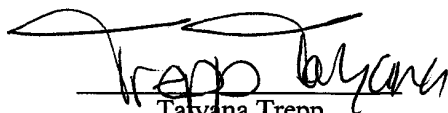
SIERRAFLOR CIA. LTDA.

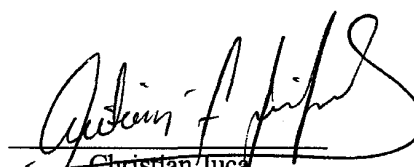
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2	128	722	546	(710)	688
Pérdida neta					(51)	(51)
Ajuste	—	—	—	(47)	—	(47)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2	128	722	499	(761)	590
Pérdida neta	—	—	—	—	(104)	(104)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>2</u>	<u>128</u>	<u>722</u>	<u>499</u>	<u>(865)</u>	<u>486</u>

Ver notas a los estados financieros


Tatyana Trepp
Gerente General


Christian Juca
Contador General

SIERRAFLOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,261	1,313
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,040)	(1,137)
Intereses pagados	(11)	(28)
Otros ingresos, neto	<u>1</u>	<u>32</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>211</u>	<u>180</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(51)	(70)
Adquisición de plantaciones de flores	<u>(153)</u>	<u>(134)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(204)</u>	<u>(204)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>14</u>	<u>—</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	21	(24)
Comienzo del año	<u>1</u>	<u>25</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>22</u></u>	<u><u>1</u></u>

(Continúa...)

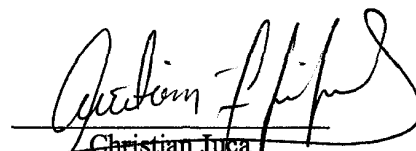
SIERRAFLOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(104)	(51)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo		
Neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	147	184
Amortización de plantaciones de flores	57	63
Baja de provisiones		(32)
Erradicaciones de plantaciones de flores	11	24
Amortización de otros activos		
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	4	32
Inventarios	(5)	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(28)	(20)
Cuentas por pagar	116	(14)
Intereses por pagar	9	(8)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>4</u>	<u>2</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>211</u>	<u>180</u>

Ver notas a los estados financieros


Tatyana Trepp
Gerente General


Christian Juca
Contador General

SIERRAFLOR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. 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 vehículos, 3 para equipos de computación y 1.5 para plásticos de invernaderos. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

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.

Intereses Pagados - Se llevan a resultados en base a su causación.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

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 12).

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	77	54
Seguros pagados por anticipado	10	10
Otros	<u>25</u>	<u>20</u>
Total	<u>112</u>	<u>84</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	450	611
Adquisiciones	51	70
Ajuste		(47)
Depreciación	(147)	(184)
Saldos netos al fin del año	<u>354</u>	<u>450</u>

7. PLANTACIONES DE FLORES

Un detalle de plantaciones de flores es como sigue:

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)
... Diciembre 31,...		
Plantaciones de flores en producción	915	815
Menos amortización acumulada	(594)	(555)
Total plantaciones de flores en producción, neto	321	260
Plantaciones de flores en formación	<u>115</u>	<u>91</u>
Total	<u>436</u>	<u>351</u>

Los movimientos de las plantaciones de flores fueron como sigue:

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	351	304
Adquisiciones	153	134
Erradicaciones y/o bajas	(11)	(24)
Amortización	(57)	(63)
Saldos netos al fin del año	<u>436</u>	<u>351</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	87	14
Otros	<u>69</u>	<u>26</u>
Total	<u>156</u>	<u>40</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</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 una tasa de interés del 7.25% anual	314	300
Intereses por pagar	<u>23</u>	<u>14</u>
Total	<u>337</u>	<u>314</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	104	51
Gastos no deducibles	<u>(16)</u>	<u>(10)</u>
Pérdida tributaria	<u>88</u>	<u>41</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) periodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades gravables.

11. 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.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad y equipo. 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.

12. COMPROMISO

Acuerdo de Venta de Flores - La Compañía mantiene un acuerdo indefinido de venta de flores con OAP Inc. en trámite de legalización, mediante el cual Sierraflor Cía. Ltda. 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.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 23, 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
