



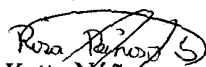
Quito, abril 24, 2008

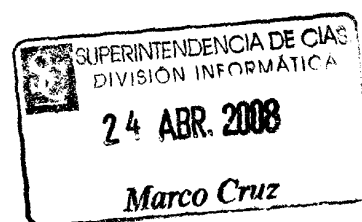
Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto sirvanse encontrar para sus archivos, (1) ejemplar de los Estados Financieros por el Año Terminado el 31 de diciembre del 2007 e Informe de los Auditores Independientes de Sierraflor Cía. Ltda., con expediente No. 52537.

Atentamente,

X 
Katty Núñez
Socia



CIMAUDITORES CIA. LTDA

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

SIERRAFLOR CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
E INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES**



SIERRAFLOR CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores socios y Junta de Directores de:
SIERRAFLOR CIA. LTDA.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **SIERRAFLOR CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2007 y el correspondiente estado de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de **SIERRAFLOR CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2006 fue realizada por otros auditores cuyo informe fechado el 23 de marzo del 2007 contiene una opinión sin salvedades.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una 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 sustentan 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SIERRAFLOR CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

CimAuditores Cia. Ltda.

Marzo 20, del 2008
SC-RNAE No 633

Katty Núñez
Katty Núñez
Licencia No 25146

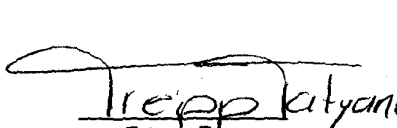
CIMAUDITORES CIA. LTDA

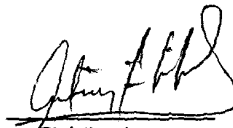
Rumipamba E2-324 y Av. Amazonas, Edificio Torre Carolina, 1er piso, Ofi. 101
Teléfonos 2252691-2252690

SIERRAFLOR CIA. LTDA.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(EXPRESADOS EN MILES U.S. DOLARES)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	4	22
Cuentas por cobrar (nota 3)	166	91
Inventarios	31	32
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar (nota 4)	111	112
Total activo corriente	<u>312</u>	<u>257</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO - neto (nota 5)	324	354
PLANTACIONES DE FLORES - neto (nota 6)	<u>523</u>	<u>436</u>
TOTAL ACTIVO	<u>1,159</u>	<u>1,047</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar (nota 7)	148	156
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	68	68
Total pasivo corriente	<u>216</u>	<u>224</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (nota 8)	<u>361</u>	<u>337</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS (nota 10)		
Capital social	2	2
Aportes para futuras capitalizaciones	272	128
Reserva de capital	722	722
Reserva por valuación	499	499
Déficit acumulado	(913)	(865)
TOTAL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	<u>582</u>	<u>486</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	<u>1,159</u>	<u>1,047</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

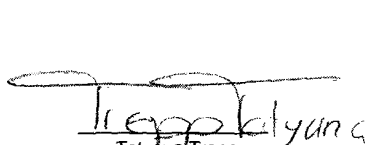

 Tatyana Trepp
 Gerente General

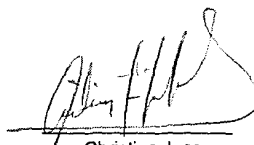

 Christian Juca
 Contador General

SIERRAFLOR CIA. LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(EXPRESADOS EN MILES U.S. DOLARES)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	1,325	1,257
COSTO DE VENTAS	<u>1,143</u>	<u>1,098</u>
MARGEN BRUTO	182	159
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTA:		
Gastos de Ventas	71	69
Gastos de Administración	<u>112</u>	<u>164</u>
Total	183	233
PERDIDA DE OPERACIONES	1	74
OTROS GASTOS (INGRESOS)		
Intereses pagados	22	20
Pérdida en erradicación de plantaciones	34	11
Otros ingresos, neto	<u>(9)</u>	<u>(2)</u>
Total	47	29
PERDIDA NETA	<u>48</u>	<u>103</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

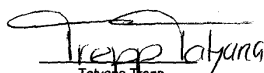

Tatyana Trepp
Gerente General

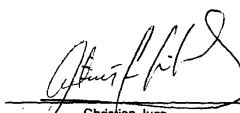

Christina Juca
Contador General

SIERRAFLOR CIA. LTDA.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (EXPRESADOS EN MILES U.S. DOLARES)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Déficit Acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2005	2	128	722	499	(762)	589
Pérdida neta					(103)	(103)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	2	128	722	499	(866)	486
Aportes de socios		144				144
Pérdida neta					(48)	(48)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	2	272	722	499	(913)	582

Las notas son parte integrante de los estados financieros


 Tatyana Trepp
 Gerente General


 Christian Juca
 Contador General

SIERRAFLORES CIA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(EXPRESADOS EN MILES U.S. DOLARES)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido por clientes	1,250	1,261
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(1,184)	(1,040)
Otros ingresos	12	4
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>78</u>	<u>225</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de propiedades y equipo	(55)	(51)
Adquisiciones de plantaciones de flores	(185)	(153)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(240)</u>	<u>(204)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de socios	144	-
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>144</u>	<u>-</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución) incremento neto durante el año	(18)	21
Comienzo del año	22	1
FIN DEL AÑO	<u><u>4</u></u>	<u><u>22</u></u>

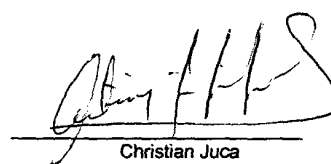
Las notas son parte integrante de los estados financieros

SIERRAFLORES CIA. LTDA
CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(EXPRESADOS EN MILES U.S. DOLARES)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Conciliación de la pérdida neta y el flujo de efectivo neto proveniente de actividades de operación		
Pérdida Neta	(48)	(103)
Ajustes por:		
Depreciaciones	85	147
Intereses	22	23
Amortizaciones	66	57
Erradicación de plantaciones	34	11
Cambios netos en el Capital de Trabajo:		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar	(75)	4
Aumento de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1	(28)
Disminución (aumento) de inventarios	1	(5)
Disminución de cuentas por pagar		116
(Aumento) disminución de gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(8)	3
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>78</u>	<u>225</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Tatiana Trepp
Gerente General


Christian Juca
Contador General

SIERRAFLOL CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 (Expresadas en miles de U.S. dólares)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

SIERRAFLOL 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.

La actividad principal de la Compañía 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 (NEC), las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes en 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.

El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, resolvió disponer que tanto las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" como las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, normas que serán de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2009.

En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrán diferir de sus efectos finales.

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

a. Reconocimiento de ingresos y costo de ventas

Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

SIERRAFLOR CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresados en miles de U.S. dólares)

b. 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.

c. Propiedades y Equipo

Los saldos 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 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 los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes años:

• Edificios	20
• Vehículos	5
• Invernaderos e instalaciones	10
• Maquinaria y herramientas	10
• Muebles y enseres, equipos de oficina	10
• Equipos de computación	3

d. Plantaciones de Flores

Las plantaciones de flores se muestran al costo de adquisición el cual se amortiza en línea recta en función de los años de vida útil estimada de 8 y 10 años.

e. Intereses Pagados

Se registran a los resultados del período en base a su causación.

f. Reclasificaciones

Para fines comparativos, los saldos de ciertas cuentas de los estados financieros del año 2006 han sido reclasificados de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. CUENTAS POR COBRAR

Corresponden a cuentas por cobrar a la Compañía OAP Inc., con la cual se mantiene un acuerdo mediante el cual se le otorga derechos exclusivos para la comercialización de toda la producción de flores de la Compañía.

SIERRAFLOR CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresados en miles de U.S. dólares)

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto al Valor Agregado – IVA	75	77
Seguros pagados por anticipado	10	10
Notas de Crédito por negociar del SRI	17	13
Otros	9	12
Total	<u>111</u>	<u>112</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un detalle y movimiento de propiedades y equipo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>Saldos al</u> <u>31-Dic-05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-Dic-06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-Dic-07</u>
Edificios	332		332		332
Invernaderos e instalaciones	2,176	45	2,221	7	2,228
Vehículos	173		173	39	212
Maquinaria y herramientas	99		99		99
Muebles, enseres y equipos de oficina	79		79	6	85
Equipos de computación	32	6	38	3	41
	<u>2,891</u>	<u>51</u>	<u>2,942</u>	<u>55</u>	<u>2,997</u>
Depreciación acumulada	<u>(2,441)</u>	<u>(147)</u>	<u>(2,588)</u>	<u>(85)</u>	<u>(2,673)</u>
Total propiedades y equipo – neto	<u>450</u>	<u>(96)</u>	<u>354</u>	<u>(30)</u>	<u>324</u>

SIERRAFLORES CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresados en miles de U.S. dólares)

6. PLANTACIONES DE FLORES

Un detalle y movimiento de plantaciones de flores al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>Plantas en formación</u>	<u>Plantas en producción</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31-Dic-2005	815	91	(555)	351
Adiciones	153		(57)	96
Reclasificaciones y/o ajustes	(853)	853		-
Erradicación de plantaciones		(29)	18	(11)
Saldos al 31-Dic-2006	115	915	(594)	436
Adiciones	185	2	(66)	121
Reclasificaciones y/o ajustes	(195)	195		-
Erradicaciones de plantaciones		(262)	228	(34)
Saldos al 31-Dic-2007	105	850	(432)	523

7. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	128	143
Otros	20	13
Total	148	156

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un detalle de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Préstamo del exterior con partes relacionadas, sin vencimiento definido y con una tasa de interés del 7.5% anual	337	314
Intereses por pagar	24	23
Total	361	337

SIERRAFLOR CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresados en miles de U.S. dólares)

De acuerdo a convenio con el prestamista los intereses devengados y no cancelados son capitalizados anualmente.

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables del período y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. 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. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pérdida según estados financieros	48	103
Gastos no deducibles	<u>(30)</u>	<u>(16)</u>
Pérdida Tributaria	<u>18</u>	<u>87</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

10. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consistente de 45,000 participaciones de US\$ 0,04 de valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Este rubro 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. 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 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.

SIERRAFLOK CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresados en miles de U.S. dólares)

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe 20 de marzo del 2008, no se ha producido eventos que a opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
