

**GYP SO S.A.**

46:133

**Estados Financieros por el Año  
Terminado el 31 de Diciembre del 2007  
e Informe de los Auditores  
Independientes**





## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de Gypso S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Gypso S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, 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. No estuvimos presentes en la toma física de los inventarios efectuados al 31 de diciembre del 2007 y 2006, ya que tales fechas fueron anteriores a nuestra contratación como auditores. En razón de esta circunstancia y debido a la naturaleza de los registros contables, no nos fue factible satisfacernos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, del saldo de inventarios por US\$69 mil y US\$51 y de sus posibles efectos en los estados financieros adjuntos.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo, comentada en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Gypso S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

*Ignacio Asín y Vicente Heredia*  
Abril 4, 2008  
SC.RNAE- 649

*Rocio Martínez*  
Rocio Martínez  
Licencia No. 26171

**GYPSO S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		18	13
Cuentas por cobrar comerciales	3	456	299
Inventarios		69	51
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>179</u>	<u>132</u>
Total activos corrientes		<u>722</u>	<u>495</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>			
	5,11		
Terreno		790	776
Edificios		170	170
Invernaderos e instalaciones		302	252
Vehículos		85	85
Maquinaria y herramientas		49	36
Muebles, enseres y equipo de oficina		26	25
Equipos de computación		<u>31</u>	<u>24</u>
Total		1,453	1,368
Menos depreciación acumulada		<u>456</u>	<u>415</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>997</u>	<u>953</u>
<b>PLANTACIONES DE FLORES</b>	6	<u>127</u>	<u>161</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>1,846</u></b>	<b><u>1,609</u></b>

Ver notas a los estados financieros

---

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Porción corriente de vencimientos a largo plazo	9	150	80
Sobregiros bancarios		5	36
Cuentas por pagar	7	357	137
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	<u>297</u>	<u>233</u>
Total pasivos corrientes		<u>809</u>	<u>486</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>	9	<u>819</u>	<u>954</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>	10		
Capital social		48	48
Aportes para futuras capitalizaciones		105	105
Reserva de capital		1	1
Reserva legal		13	8
Utilidades retenidas		<u>51</u>	<u>7</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>218</u>	<u>169</u>
<b>TOTAL</b>		<u>1,846</u>	<u>1,609</u>

---

**GYPSO S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		2,360	1,833
COSTO DE VENTAS		<u>1,851</u>	<u>1,365</u>
MARGEN BRUTO		<u>509</u>	<u>468</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		48	36
Gastos de administración		<u>304</u>	<u>315</u>
Total		<u>352</u>	<u>351</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>157</u>	<u>117</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		114	109
Otros ingresos, neto		<u>(10)</u>	<u>(31)</u>
Total		<u>104</u>	<u>78</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>53</u>	<u>39</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		8	6
Impuesto a la renta		<u>13</u>	<u>8</u>
Total		<u>21</u>	<u>14</u>
UTILIDAD NETA		<u>32</u>	<u>25</u>

Ver notas a los estados financieros

**GYPSO S.A.****ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	48	105	1	5	77	236
Utilidad neta					25	25
Ajustes de años anteriores					(92)	(92)
Transferencia	—	—	—	3	(3)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	48	105	1	8	7	169
Utilidad neta					32	32
Ajustes					17	17
Apropiación del año	—	—	—	5	(5)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>48</u>	<u>105</u>	<u>1</u>	<u>13</u>	<u>51</u>	<u>218</u>

Ver notas a los estados financieros

**GYPSO S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	2,282	1,743
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,989)	(1,661)
Intereses pagados	(114)	(102)
Otros ingresos, neto	<u>13</u>	<u>13</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>192</u>	<u>(7)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo plantaciones de flores y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(91)</u>	<u>(453)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones a largo plazo, neto	(65)	426
Sobregiros bancarios	<u>(31)</u>	<u>28</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(96)</u>	<u>454</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Disminución neta durante el año	5	(6)
Comienzo del año	<u>13</u>	<u>19</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><u>18</u></u>	<u><u>13</u></u>

(Continúa...)

**GYPSO S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	32	25
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	42	37
Amortización de plantaciones de flores	39	36
Provisión para cuentas dudosas		3
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(157)	(96)
Inventarios	(18)	(11)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(47)	(33)
Cuentas por pagar	220	(30)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>81</u>	<u>62</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>192</u>	 <u>(7)</u>

Ver notas a los estados financieros

## **GYPSO S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

---

#### **1. OPERACIONES**

Gypso S.A. está constituida y opera en el Ecuador, su actividad principal es la realización de cultivos agrícolas de todo tipo, especialmente de flores, frutas y hortalizas, podrá importar todo tipo de semillas, insumos, fertilizantes y maquinarias y podrá comercializar los productos en el mercado interno o exportarlos.

#### **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 el valor de mercado

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Se muestran 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, enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. 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 3 años.

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

### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes del exterior	411	351
Clientes locales	66	34
Otras cuentas por cobrar comerciales		6
Provisión para cuentas dudosas	<u>(21)</u>	<u>(92)</u>
Total	<u>456</u>	<u>299</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	100	82
Impuesto a la renta	7	
Anticipos a proveedores	58	37
Seguros pagados por anticipado	8	8
Otras cuentas por cobrar	<u>6</u>	<u>5</u>
Total	<u>179</u>	<u>132</u>

### 5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	953	537
Adquisiciones	86	453
Depreciación	<u>(42)</u>	<u>(37)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>997</u>	<u>953</u>

## 6. PLANTACIONES DE FLORES

Un detalle de plantaciones de flores es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones de flores en producción	356	352
Menos amortización acumulada	<u>(229)</u>	<u>(191)</u>
Total plantaciones de flores en producción, neto	<u>127</u>	<u>161</u>

Los movimientos de las plantaciones de flores fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	161	91
Transferencias de inventarios		106
Adquisiciones	5	
Amortización	<u>(39)</u>	<u>(36)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>127</u>	<u>161</u>

## 7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden principalmente a proveedores locales de químicos, fertilizantes y suministros para el giro normal del negocio.

## 8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales e IESS por pagar	152	104
Accionistas	60	69
Anticipos de clientes	22	14
Intereses por pagar	7	23
Impuesto a la renta	13	8
Participación a trabajadores	8	6
Otras cuentas por pagar	<u>35</u>	<u>9</u>
Total	<u>297</u>	<u>233</u>

***Impuesto a la Renta*** - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta es del 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 utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	53	39
Gastos no deducibles	6	
Participación a empleados	<u>(8)</u>	<u>(6)</u>
Utilidad gravable	<u>51</u>	<u>33</u>
25% impuesto a la renta cargado a resultados	<u>13</u>	<u>8</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.

***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 considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

## 9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo del exterior, con vencimientos trimestrales y con un plazo de 6 años con un año de gracia, pagaderos a partir del año 2007 y que devengan una tasa de interés del 12.5% anual	670	750
Obligaciones por pagar accionistas sin vencimientos definidos y sin interés	<u>299</u>	<u>284</u>
Subtotal	969	1,034
Porción corriente	<u>(150)</u>	<u>(80)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>819</u>	<u>954</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

<u>Año</u>	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2008		150
2009	150	150
2010	150	150
2011	150	150
2012	70	70
Sin plazo definido (1)	<u>299</u>	<u>284</u>
Total	<u>819</u>	<u>954</u>

(1) Estos préstamos serán cancelados a los accionistas de acuerdo a la disponibilidad de efectivo.

## 10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 1,200,000 acciones 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 Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 11. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Propiedades y equipo y plantaciones de flores. Adicionalmente, se otorgó garantías personales de los accionistas	<u>670</u>	<u>750</u>	Obligaciones por pagar a bancos

## 12. AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía presenta un ajuste en la cuenta de resultados acumulados por un total neto de US\$92 mil, relativos al registro de provisiones para cuentas de dudoso recaudo y gastos de intereses que no fueron registradas en años anteriores por falta de documentación. El ajuste neto fue realizado con débito a utilidades retenidas por US\$92 mil y crédito a cuentas por cobrar por US\$77 mil e intereses por pagar por US\$15 mil.

### **13. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS**

Para efectos de presentación de los estados financieros adjuntos, se efectuaron los siguientes ajustes al 31 de diciembre del 2007:

	(en miles de U.S. dólares)
<b>GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:</b>	
Saldo según registros contables	311
Provisión de fondos de reserva contabilizadas pero no declaradas para efectos de impuesto a la renta	<u>(14)</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>297</u>
<b>UTILIDADES RETENIDAS:</b>	
Saldo según registros contables	37
Provisión de fondos de reserva contabilizadas pero no declaradas para efectos de impuesto a la renta	<u>14</u>
Saldo neto según estados financieros adjuntos	<u>51</u>

### **14. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 4, del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---