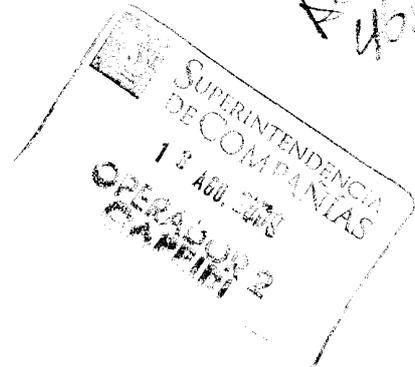




MARTINEZ CHAVEZ Y ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES & ASESORES CONTABLES

Handwritten: No. 46133



Quito, 18 de agosto del 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados Señores

Adjunto a la presente encontrarán un ejemplar de los estados financieros de Gypso S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, cuyo expediente es el No. 46133

Atentamente,

Rocío Martínez
Gerente General



GYPSO S.A.

**Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2008
e Informe de los Auditores
Independientes**



MARTINEZ CHAVEZ Y ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES & ASESORES CONTABLES

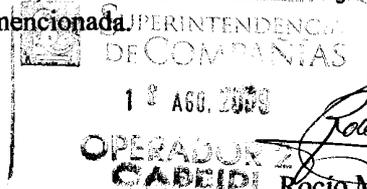
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de Gypso S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Gypso S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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. 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. En nuestro informe de fecha abril 8, 2008, incluimos una limitación en el alcance relacionada con la no presencia en la toma física de inventarios efectuados al 31 de diciembre del 2007, ya que tal fecha fue anterior a nuestra contratación como auditores. Sin embargo, durante el año 2008 la Compañía efectuó el inventario físico en el cual estuvimos presentes, y no se identificaron efectos importantes derivados de este asunto. Por lo tanto, nuestra opinión sobre los estados financieros del año 2007, difiere de la opinión expresada anteriormente sobre los estados financieros del mismo año.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Gypso S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.
5. Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

Martinez Chavez y Asociados

Abril 30, 2009
SC.RNAE- 649



OPERADOR Z
CABEIDI Rocio Martínez
Licencia No. 26171

GYPSO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		60	18
Cuentas por cobrar comerciales	3	582	456
Inventarios		83	69
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>243</u>	<u>179</u>
Total activos corrientes		<u>968</u>	<u>722</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	5,11		
Terreno		790	790
Edificios		181	170
Invernaderos e instalaciones		306	302
Vehículos		85	85
Maquinaria y herramientas		51	49
Muebles, enseres y equipo de oficina		26	26
Equipos de computación		<u>33</u>	<u>31</u>
Total		1,472	1,453
Menos depreciación acumulada		<u>490</u>	<u>456</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>982</u>	<u>997</u>
PLANTACIONES DE FLORES	6	<u>133</u>	<u>127</u>
TOTAL		<u>2,083</u>	<u>1,846</u>

Ver notas a los estados financieros

GYPSO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		3,067	2,360
COSTO DE VENTAS		<u>2,599</u>	<u>1,851</u>
MARGEN BRUTO		<u>468</u>	<u>509</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		86	48
Gastos de administración		<u>338</u>	<u>304</u>
Total		<u>424</u>	<u>352</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>44</u>	<u>157</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		129	114
Otros ingresos, neto		<u>(18)</u>	<u>(10)</u>
Total		<u>111</u>	<u>104</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(67)</u>	<u>53</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores			8
Impuesto a la renta		<u>5</u>	<u>13</u>
Total		<u>5</u>	<u>21</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(72)</u>	<u>32</u>

Ver notas a los estados financieros

GYP SO S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	48	105	1	8	7	169
Ajustes				3		3
Utilidad neta					32	32
Transferencia	—	—	—	<u>2</u>	<u>(2)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	48	105	1	13	37	204
Ajustes					4	4
Pérdida neta	—	—	—	—	<u>(72)</u>	<u>(72)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>48</u>	<u>105</u>	<u>1</u>	<u>13</u>	<u>(31)</u>	<u>136</u>

Ver notas a los estados financieros

GYPSO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,933	2,282
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,773)	(1,989)
Intereses pagados	(100)	(114)
Otros ingresos, neto	<u>(4)</u>	<u>13</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>56</u>	<u>192</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo plantaciones de flores y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(67)</u>	<u>(91)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo, neto	39	(65)
Sobregiros bancarios	<u>14</u>	<u>(31)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>53</u>	<u>(96)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	42	5
Comienzo del año	<u>18</u>	<u>13</u>
FIN DEL AÑO	<u>60</u>	<u>18</u>

(Continúa...)

GYPSO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	(72)	32
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	34	42
Amortización de plantaciones de flores	42	39
Provisión para cuentas dudosas	6	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(132)	(157)
Inventarios	(14)	(18)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(64)	(47)
Cuentas por pagar	54	220
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>202</u>	<u>81</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>56</u>	<u>192</u>

Ver notas a los estados financieros

GYP SO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes del exterior	497	411
Clientes locales	112	66
Provisión para cuentas dudosas	<u>(27)</u>	<u>(21)</u>
Total	<u>582</u>	<u>456</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	155	100
Impuesto a la renta	8	7
Anticipos a proveedores	74	58
Seguros pagados por anticipado	5	8
Otras cuentas por cobrar	<u>1</u>	<u>6</u>
Total	<u>243</u>	<u>179</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	997	953
Adquisiciones	117	86
Depreciación	<u>(34)</u>	<u>(42)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,080</u>	<u>997</u>

6. PLANTACIONES DE FLORES

Un detalle de plantaciones de flores es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones de flores en producción	404	356
Menos amortización acumulada	<u>(271)</u>	<u>(229)</u>
Total plantaciones de flores en producción, neto	<u>133</u>	<u>127</u>

Los movimientos de las plantaciones de flores fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	127	161
Adquisiciones	48	5
Amortización	<u>(42)</u>	<u>(39)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>133</u>	<u>127</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales e IESS por pagar	214	152
Accionistas	134	60
Anticipos de clientes	20	22
Intereses por pagar	36	7
Impuesto a la renta		13
Participación a trabajadores		8
Otras cuentas por pagar	<u>105</u>	<u>35</u>
Total	<u>509</u>	<u>297</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 (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributable), es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros	(67)	53
Gastos no deducibles	122	6
Deducciones adicionales	(35)	
Participación a empleados	—	(8)
Utilidad gravable	<u>20</u>	<u>51</u>
25% impuesto a la renta cargado a resultados	<u>5</u>	<u>13</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>2008</u>	<u>2007</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	850	670
Obligaciones por pagar accionistas sin vencimientos definidos y sin interés	<u>158</u>	<u>299</u>
Subtotal	1,008	969
Porción corriente	<u>(150)</u>	<u>(150)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>858</u>	<u>819</u>

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

<u>Año</u>	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2009		150
2010	216	150
2011	216	150
2012	136	70
2013	66	
2014	66	
Sin plazo definido (1)	<u>158</u>	<u>299</u>
Total	<u>858</u>	<u>819</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 2008 y 2007, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>
Propiedades y equipo y plantaciones de flores. Adicionalmente, se otorgó garantías personales de los accionistas	(en miles de U.S. dólares) <u>850</u>	 <u>670</u>	Obligaciones por pagar a bancos

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 30, del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
