



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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de Gyppo S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Gyppo S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Gyppo S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 fueron examinados por otros auditores, quienes en su dictamen de fecha julio 5 de 2007, emitieron una opinión con salvedades relativas a la falta de confirmación de saldos de ciertos clientes, proveedores y bancos; y, a una diferencia de US\$1 mil en las declaraciones de Impuesto al Valor Agregado en relación con los registros contables.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. No estuvimos presentes en la toma física de los inventarios efectuados al 31 de diciembre del 2006, ya que tal fecha fue anterior 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 2006, del saldo de inventarios por US\$51 mil y de sus posibles efectos en los estados financieros adjuntos.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, 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 Gyppo S.A. al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Tal como se explica con más detalle en la Nota 13 a los estados financieros adjuntos, la Compañía durante el año 2006, realizó un ajuste neto con débito a la cuenta de resultados acumulados, con el propósito de incluir ciertas provisiones no registradas en años anteriores.

Martinez Chavez

Febrero 15, 2008
SC.RNAE- 649

Rocio Martinez

Rocío Martínez
Licencia No. 26171

GYPSO S.A.

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		13	19
Cuentas por cobrar comerciales	4	299	283
Inventarios		51	146
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>132</u>	<u>99</u>
Total activos corrientes		<u>495</u>	<u>547</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6,12		
Terreno		776	336
Edificios		170	170
Invernaderos e instalaciones		252	240
Vehículos		85	85
Maquinaria y herramientas		36	36
Muebles, enseres y equipo de oficina		25	25
Equipos de computación		<u>24</u>	<u>24</u>
Total		1,368	916
Menos depreciación acumulada		<u>415</u>	<u>379</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>953</u>	<u>537</u>
PLANTACIONES DE FLORES			
	7	<u>161</u>	<u>91</u>
TOTAL			
		<u>1,609</u>	<u>1,175</u>

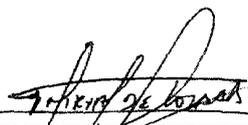
Ver notas a los estados financieros



Raúl Vaca
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Porción corriente de vencimientos a largo plazo	10	80	73
Sobregiros bancarios		36	8
Cuentas por pagar	8	137	159
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>233</u>	<u>164</u>
Total pasivos corrientes		<u>486</u>	<u>404</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	10	<u>954</u>	<u>535</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		48	48
Aportes para futuras capitalizaciones		105	105
Reserva de capital		1	1
Reserva legal		8	5
Utilidades retenidas		<u>7</u>	<u>77</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>169</u>	<u>236</u>
TOTAL			
		<u>1.609</u>	<u>1.175</u>



Myrian Proaño
Contador General

GYPSO S.A.

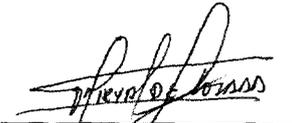
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS		1,833	1,364
COSTO DE VENTAS		<u>1,365</u>	<u>1,267</u>
MARGEN BRUTO		<u>468</u>	<u>97</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		36	38
Gastos de administración		<u>315</u>	<u>230</u>
Total		<u>351</u>	<u>268</u>
UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIONES		<u>117</u>	<u>(171)</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		109	36
Otros ingresos, neto		<u>(31)</u>	<u>(255)</u>
Total		<u>78</u>	<u>219</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>39</u>	<u>48</u>
MENOS:			
Participación trabajadores		6	8
Impuesto a la renta		<u>8</u>	<u>10</u>
Total		<u>14</u>	<u>18</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>25</u>	<u>30</u>

Ver notas a los estados financieros


Raúl Vaca
Gerente General


Myriam Proaño
Contador General

GYPSO S.A.

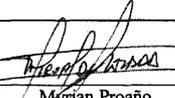
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	48	105	1	2	50	206
Utilidad neta					30	30
Transferencia	—	—	—	3	(3)	—
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	<u>48</u>	<u>105</u>	<u>1</u>	<u>8</u>	<u>7</u>	<u>169</u>

Ver notas a los estados financieros


Raúl Vaca
Gerente General


Myriam Proaño
Contador General

GYPSO S.A.

**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 (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,743	1,358
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,661)	(1,136)
Intereses pagados	(102)	(138)
Otros ingresos, neto	<u>13</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(7)</u>	<u>84</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>(453)</u>	<u>(145)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo, neto	426	74
Sobregiros bancarios	<u>28</u>	<u>(77)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>454</u>	<u>(3)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(6)	(64)
Comienzo del año	<u>19</u>	<u>83</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>13</u></u>	<u><u>19</u></u>

(Continúa...)

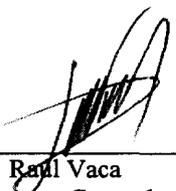
GYPSO S.A.

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

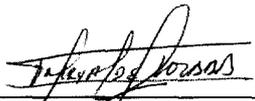
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	25	30
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	37	47
Amortización de plantaciones de flores	36	9
Provisión para cuentas dudosas	3	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(96)	(9)
Inventarios	(11)	(16)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(33)	(33)
Cuentas por pagar	(30)	44
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>62</u>	<u>12</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(7)</u>	<u>84</u>

Ver notas a los estados financieros



Raúl Vaca
Gerente General



Myriam Proaño
Contador General

GYPSO S.A.

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

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. 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

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes del exterior	351	276
Clientes locales	34	19
Otras cuentas por cobrar comerciales	6	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(92)</u>	<u>(12)</u>
Total	<u>299</u>	<u>283</u>

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	82	61
Impuesto a la renta		7
Anticipos a proveedores	37	7
Seguros pagados por anticipado	8	6
Otras cuentas por cobrar	<u>5</u>	<u>18</u>
Total	<u>132</u>	<u>99</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	537	447
Adquisiciones	453	156
Ventas		(19)
Depreciación	<u>(37)</u>	<u>(47)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>953</u>	<u>537</u>

7. PLANTACIONES DE FLORES

Un detalle de plantaciones de flores es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones de flores en producción	352	246
Menos amortización acumulada	<u>(191)</u>	<u>(155)</u>
Total plantaciones de flores en producción, neto	<u>161</u>	<u>91</u>

Los movimientos de las plantaciones de flores fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	91	92
Adquisiciones		8
Transferencias de inventarios	106	
Amortización	<u>(36)</u>	<u>(9)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>161</u>	<u>91</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponden principalmente a proveedores locales de químicos, fertilizante y suministros para el giro normal del negocio.

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales e IESS por pagar	104	82
Accionistas	69	
Anticipos de clientes	14	8
Intereses por pagar	23	1
Impuesto a la renta	8	10
Participación a trabajadores	6	8
Otras cuentas por pagar	<u>9</u>	<u>55</u>
Total	<u>233</u>	<u>164</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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	39	48
Participación a empleados	<u>(6)</u>	<u>(8)</u>
Utilidad gravable	<u>33</u>	<u>40</u>
25% impuesto a la renta cargado a resultados	<u>8</u>	<u>10</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.

10. 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)	
Obligaciones bancarias con instituciones financieras locales que varían desde 5 meses hasta un año y una tasa de interés promedio del 10% anual		165
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	750	
Obligaciones por pagar accionistas sin vencimientos definidos y sin interés	<u>284</u>	<u>443</u>
Subtotal	1,034	608
Porción corriente	<u>(80)</u>	<u>(73)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>954</u>	<u>535</u>

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

<u>Año</u>	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2007		92
2008	150	
2009	150	
2010	150	
2011	150	
2012	70	
Sin plazo definido (1)	<u>284</u>	<u>443</u>
Total	<u>954</u>	<u>535</u>

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

11. 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.

12. GARANTIAS

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

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

13. 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.

14. 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 2006:

	(en miles de U.S. dólares)
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES:	
Saldo según registros contables	376
Provisión cuentas incobrables	<u>(77)</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>299</u>
INVENTARIOS:	
Saldo según registros contables	157
Transferencia a plantaciones de flores	<u>(106)</u>
Saldo neto según estados financieros adjuntos	<u>51</u>
GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:	
Saldo según registros contables	158
Neteo con obligaciones a largo plazo de accionistas	<u>(26)</u>
Saldo neto según estados financieros adjuntos	<u>132</u>
PLANTACIONES DE FLORES	
Saldo según registros contables	55
Transferencia de la cuenta inventarios	<u>106</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>161</u>

(en miles de U.S. dólares)

GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

Saldo según registros contables 218
Registro de la provisión de intereses por pagar al IESS 15

Saldo según estados financieros adjuntos 233

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:

Saldo según registros contables 980
Neteo con cuentas por cobrar a los accionistas (26)

Saldo según estados financieros adjuntos 954

VENTAS NETAS:

Saldo según registros contables 1,719
Transferencia de otros ingresos por ser del giro del negocio 114

Saldo según estados financieros adjuntos 1,833

OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES:

Saldo según registros contables 114
Transferencia a ventas netas por ser ingresos del giro del negocio (114)

Saldo según estados financieros adjuntos -

UTILIDADES RETENIDAS:

Saldo según registros contables 99
Provisión para cuentas por cobrar comerciales incobrables de años anteriores (77)
Provisión de registro de intereses de años anteriores (15)

Saldo según estados financieros adjuntos 24

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 15, del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.