



MELO & BERMEO Y ASOCIADOS AUDITORES EXTERNOS CIA. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

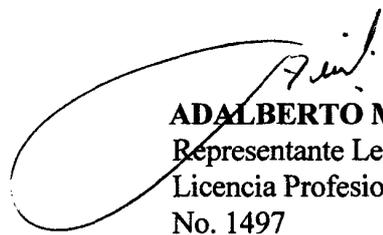
27 de Marzo del 2001

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, de la evidencia que soporta 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. Como se indica en la Nota 5, durante el año 2000 la compañía amortizó con cargo a los resultados del ejercicio, US\$ 9.724 de las pérdidas en cambio de ejercicios anteriores diferidas, originando con ello un incremento de las pérdidas del ejercicio.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del tema indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A. al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
5. Tal como se indica en las Notas 2 y 3 a los estados financieros, la compañía cambió durante el año su unidad monetaria de sucres a dólares estadounidenses, para dar cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Ley de transformación económica del Ecuador, emitida en el mes de marzo del año 2000. Debido a este cambio los estados financieros de la compañía son expresados en dólares estadounidenses.

6. Como se indica en la Nota 3 (párrafos a y e) a los estados financieros, la compañía cambio durante el año el método para reconocer en los resultados del ejercicio el efecto por inflación y las diferencias de cambio originadas en la actualización de las cuentas en moneda extranjera, de conformidad con lo indicado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 16.

Melo & Bermeo y Asociados
Auditores Externos Cía. Ltda.
Registro de la Superintendencia
de Compañías SC - RNAE - 244



ADALBERTO MELO N.
Representante Legal
Licencia Profesional
No. 1497

GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>		<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y Bancos	23.985	Obligaciones bancarias	33.600
Cuentas y Documentos por cobrar:		Cuentas y documentos por pagar:	
Clientes	1.789	Proveedores	85.848
Compañías Relacionadas	364.650	Compañías relacionadas	150.890
Empleados	4.148	Impuestos	8.310
Anticipo contratos	5.393	Anticipo de clientes	28.990
Impuestos anticipados	63.514	Otros	417.904
	439.494		691.942
Inventarios	35.712		
Gastos prepagados	1.121	Prestaciones y beneficios sociales	8.176
Total del Activo Corriente	500.312	Total pasivo corriente	733.718
PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPO, Neto	1.184.630	PATRIMONIO, Estado Adjunto	992.268
DIFERENCIAS EN CAMBIO DIFERIDAS	39.174		
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS			
ACTIVOS	1.870		
	1.725.986		1.725.986

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

VENTAS	1.123.707
COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	(745.458)

Utilidad bruta en ventas	378.249
GASTO DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(381.196)

Pérdida operacional	(2.947)
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	
Intereses y comisiones, netas	(12.911)
Diferencias en cambio	(56.784)
Amortización diferencia en cambio diferida	(9.724)
Resultado por Exposición a la Inflación - R.E.I. (Véase Notas 3 y 11)	70.976
Impuesto a la circulación de capitales	(11.503)
Otros ingresos	3.189

Pérdida neta del ejercicio	<u>(19.704)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>APORTE FUTURA CAPITA- LIZACION</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESERVA POR REVALORIZA- CION DEL PATRIMONIO</u>	<u>REEXPRESION MONETARIA</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1° de enero del 2000 (Véase Nota 3)	102.080	125	54	199.128	-	-	-	301.387
Ajustes por conversión de los estados financieros a dólares según N.E.C. - 17	-	-	-	274.705	435.923	-	(43)	710.585
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(19.704)	(19.704)
Transferencia a la cuenta Capital Adicional	-	-	-	(473.833)	(435.923)	909.756	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>102.080</u>	<u>125</u>	<u>54</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>909.756</u>	<u>(19.747)</u>	<u>992.268</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo por actividades de operación

Pérdida neta del ejercicio	(19.704)
<hr/>	
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación :	
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipo	198.031
Resultado por Exposición a la Inflación -R.E.I.	(70.976)
Amortización de diferencia en cambio diferida	9.794
Diferencia en cambio no realizada	35.393
Amortización de cargos diferidos	152
Cambios en activos y pasivos de operación :	
Incremento en cuentas y documentos por cobrar	(136.846)
Incremento en inventarios	(8.319)
Incremento en gastos prepagados	(169)
Incremento en cuentas por pagar	64.760
Incremento de prestaciones y beneficios sociales	7.829
Incremento en otros activos	(1.384)
<hr/>	
Total ajustes a la pérdida neta	98.265
<hr/>	
Efectivo neto provisto por actividades de operación	78.561
<hr/>	

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

Flujo de efectivo en actividades de inversión

Adiciones en propiedades, plantaciones y equipo	(73.401)
Retiros de activo fijo	27.127

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(46.274)

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento

Disminución en obligaciones bancarias	(12.720)

Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	(12.720)

Incremento neto del efectivo	19.567
Efectivo al inicio del año	4.418

Efectivo al final del año	23.985
	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES:

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1995. Desde su creación la compañía ha estado dedicada al cultivo de flores frescas para su exportación.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos (Véase Nota 3), se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000. Los registros contables hasta el 31 de marzo fueron llevados en sucres. Para la conversión de los estados financieros de sucres a dólares estadounidenses se aplicó los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. - 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".

Esta Norma, definió los siguientes criterios a utilizar para ajustar los estados financieros expresados en sucres como procedimiento previo a la conversión a dólares estadounidenses:

1. Reexpresión de las partidas no monetarias del balance general (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) al 31 de marzo del 2000, con el propósito de reconocer la inflación entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000 (32,81%). Los estados de resultados no estuvieron sujetos a reexpresión monetaria. El resultado de la aplicación de esta Reexpresión Monetaria fue llevado al estado de pérdidas y ganancias del período, a la cuenta de "Resultados por Exposición a la Inflación" (R.E.I.).
2. Ajuste de las partidas no monetarias (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) para reconocer el cambio del poder adquisitivo del sucre en relación al dólar estadounidense, por el índice especial de corrección de brecha que surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de marzo del año 2000.

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación de este índice especial de corrección de brecha fue registrado en la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria (el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999) y en la cuenta de pérdidas y ganancias - Resultado por Exposición a la Inflación (R.E.I.), (el efecto por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000).

Véase la nota 11, para el efecto de la aplicación de los procesos indicados en los párrafos 1 y 2 anteriores.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Hasta el 31 de diciembre de 1999, la compañía de conformidad con el sistema de Corrección Monetaria, reexpresó por inflación sus activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales incluidas en el balance general al fin de cada año, y el producto neto originado en el incremento de dichos activos y pasivos no monetarios y del patrimonio fue registrado en la cuenta patrimonial denominada "Reexpresión Monetaria".

b. Ingresos por Ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la factura, la cual es emitida al momento de efectuar el despacho al cliente.

c. Inventarios

Los inventarios, están valorados al costo de adquisición, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

d. Propiedades y equipos

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre de 1999, más las adiciones al costo y el ajuste por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 efectuada al 31 de marzo del 2000. Los cargos por depreciación se hacen a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 4).

e. Diferencia en Cambio

1. Las diferencias de cambio (US\$ 56.784), originadas en la actualización de las cuentas en moneda extranjera hasta la fecha de transición (31 de marzo del 2000), fueron registradas en los resultados del ejercicio.

2. Las diferencias de cambio (S/M. 1.222.458), originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 1999, fueron registradas en la cuenta patrimonial "Reexpresión Monetaria", para luego ser transferidas a la cuenta de pérdidas en cambio diferidas, de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías (Véase Nota 5).

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante el año 2000:

	Saldo al 1° de enero US\$	Adiciones y Retiros US\$	Retiros US\$	Transferencias US\$	Efecto N.E.C. - 17 US\$	Saldo al 31 de diciembre US\$	Tasa anual de depreciación %
ACTIVO							
Edificios e Instalaciones	69.356	5.188	-	136	98.212	172.892	5 y 10
Maquinaria y Equipo	7.308	2.639	-	-	9.477	19.424	10 y 20
Muebles y Enseres	3.328	1.312	-	(1.464)	2.813	5.989	10
Equipo de Computación	5.005	1.400	-	1.464	7.694	15.563	20
Vehículos	-	48.920	-	-	13.715	62.635	
Plantación	524.780	-	(39.422)	10.898	763.757	1.260.013	10
Invernaderos	164.144	-	-	-	227.907	392.051	10
	773.921	59.459	(39.422)	11.034	1.123.575	1.928.567	
Menos: Depreciación Acumulada	(222.964)	(198.031)	12.295	-	(349.179)	(757.879)	
	550.957	(138.572)	(27.127)	11.034	774.396	1.170.688	
Obras en curso	11.034	13.942		(11.034)	-	13.942	
	561.991	(124.630)	(27.127)	-	774.396	1.184.630	

NOTA 5 - DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA

La Superintendencia de Compañías, emitió en el mes de octubre de 1999, la Resolución No. 99-1-3-3-0011, en la cual estableció que el saldo deudor originado en la actualización de las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, podía ser transferido a una cuenta de "Activo Diferido", para ser amortizado en un período de hasta cinco años, a partir del siguiente ejercicio económico.

Aquellas compañías que decidieron registrar como "Activo Diferido" las pérdidas en cambio originadas en la actualización de sus cuentas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, no pueden distribuir las utilidades de ejercicios futuros, hasta tanto el cargo diferido este completamente amortizado.

La compañía se acogió al planteamiento anterior y difirió pérdidas en cambio por S./M. 1.222.458 al 31 de diciembre de 1999, valor que deberá ser amortizado hasta el 31 de diciembre del año 2004. Durante el año 2000 se amortizaron con cargo a los resultados del ejercicio, (US\$ 9.724) de diferencias en cambio diferidas.

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Constituyen créditos por US\$ 33.600, obtenidos de instituciones bancarias con plazos de hasta 90 días y vencimientos finales en marzo del 2001 éstas obligaciones generan intereses a la tasa del 17% anual.

NOTA 7 - COMPAÑIAS RELACIONADAS

Gypsophilia de la Montaña S.A., es una compañía miembro del "Grupo La Montaña", compuesto por varias compañías (con accionistas comunes) dedicadas a la actividad florícola y que comparten una administración común. Durante el año la compañía efectuó préstamos de capital de trabajo por US\$. 140.264 a las empresas del grupo.

Adicionalmente las compañías se efectúan entre ellas préstamos temporales para cubrir deficiencias de capital de operación. Estos préstamos no están sujetos a intereses.

Las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2000 comprenden:

	<u>US\$</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>	
Flores de la Montaña S.A.	294.805
Sargazos S.A.	17.488
Flores Santa Mónica S.A.	52.357

	<u>364.650</u>
 <u>Cuentas por pagar a:</u>	
Claveles de la Montaña S.A.	(150.890)
	=====

NOTA 8 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2000, comprende:

	<u>US\$</u>
Sr. Andrés Cárdenas Monge	348.802 (1)
Agriflora Corporation (Estados Unidos)	29.035 (1)
Alvaro Varela	40.000 (1)
Intereses por pagar	67

	<u>417.904</u>

(1) Estos saldos no están sujetos a intereses, ni existen plazos de vencimiento.

NOTA 9- BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de beneficios sociales durante el año terminado el 31 de diciembre del 2000:

Saldo al 1° de enero	347
Más - Acumulaciones	37.068
Menos - Disminuciones o pagos	(29.239)

Saldo al 31 de diciembre	<u>8.176 (1)</u>

(1) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, vacaciones, aporte patronal y fondos de reserva .

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o para absorber pérdidas.

NOTA 11 - APLICACION DE LA NORMA ECUATORIANA DE CONTABILIDAD - N.E.C. No. 17

Tal como se indica en las Notas 2 y 3 los estados financieros en sucres fueron convertidos a dólares estadounidenses, en el mes de marzo del año 2000, en base a los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

A continuación se presenta el efecto contable neto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. No. 17:

Descripción	Total US\$	Efecto en Patrimonio			Efecto en Resultados
		Reexpresión Monetaria US\$	Reserva Revalorización del Patrimonio US\$	Resultados Acumulados US\$	R.E.I. US\$
Inventarios	7.014	-	-	-	7.014
Propiedad, planta y equipo	774.396	633.060	-	-	141.336
Cargos diferidos	151	127	-	-	24
Patrimonio	-	(197.264)	274.705	(43)	(77.398)
Efecto neto	781.561	435.923	274.705	(43)	70.976

NOTA 12 - RESERVA DE CAPITAL

De acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17 publicada en el Registro Oficial No. 57 del 13 de abril del 2000, los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" deben ser transferidos a la cuenta patrimonial denominada "Reserva de Capital".

De acuerdo a lo anterior, los saldos de las cuentas Reexpresión Monetaria y de Reserva por Revalorización del Patrimonio por US\$ 435.923 y US\$ 473.833 respectivamente, fueron transferidas a la cuenta "Reserva de Capital".

El saldo de esta cuenta (US\$ 909.756 al 31 de diciembre) solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 13 - CAPITAL SUSCRITO

De acuerdo a las disposiciones legales en vigencia, la compañía está en el proceso de sustituir los títulos de acciones con valor en sucres, por títulos de acciones con valores en dólares de los Estados Unidos de Norte América, cuyo plazo legal vence el 30 de junio del 2001.

Actualmente el capital suscrito se halla representado por 2.552.000 acciones de valor nominal de S/. 1.000 (un mil sucres) cada una (valor de US\$ 0,04) por acción.