



MELO & BERMEO Y ASOCIADOS AUDITORES EXTERNOS CIA. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

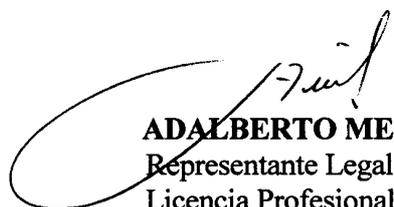
22 de Abril del 2002

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 2001 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 expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, 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 2001, 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.

4. Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de bienes y servicios transados en el país continúan en un proceso de ajuste progresivo originando un incremento en el índice general de precios al consumidor del 22,44% durante el año 2001 (41% entre abril y diciembre del 2000). Las autoridades del país estiman que el ritmo de ajuste de precios (índice de inflación) se reducirá gradualmente durante el año 2002, al tiempo que se prevee una recuperación en la actividad económica global del país. No se conocen aún todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución de la economía nacional y por consiguiente su incidencia sobre las operaciones y la posición económica y financiera de la compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias descritas.

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 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos		7.381
Cuentas y Documentos por cobrar:		
Clientes	15.657	
Compañías Relacionadas	462.225	
Impuestos anticipados	103.905	
Anticipo contratos	1.700	
Empleados	2.101	585.588

Inventarios		56.608
Gastos prepagados		1.510

Total del Activo Corriente		651.087

**PROPIEDADES, PLANTACIONES
Y EQUIPO, Neto**

986.959

DIFERENCIAS EN CAMBIO DIFERIDAS

39.174

CARGOS DIFERIDOS Y OTROS

ACTIVOS

3.704

1.680.924
=====

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Obligaciones bancarias		21.000
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores	110.938	
Compañías relacionadas	518.145	
Impuestos	5.494	
Anticipo de clientes	7.092	
Otros	2.532	644.201

Prestaciones y beneficios sociales		19.549

Total pasivo corriente		684.750

PATRIMONIO, Estado Adjunto

996.174

1.680.924
=====

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 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

VENTAS	1.198.205
COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	(1.080.147)
Utilidad bruta en ventas	118.058
GASTO DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(136.961)
Pérdida operacional	(18.903)
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	
Intereses y comisiones, netas	(10.950)
Otros ingresos	35.979
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	6.126
Participación trabajadores	(919)
Impuesto a la renta	(1.301)
Utilidad neta del ejercicio	3.906

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 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>APORTE FUTURA CAPITA- LIZACION</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1° de enero del 2001	102.080	125	54	909.756	(19.747)	992.268
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	3.906	3.906
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>102.080 (1)</u>	<u>125</u>	<u>54</u>	<u>909.756</u>	<u>(15.841)</u>	<u>996.174</u>

(1) Representado por 2.552.000 acciones de valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

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 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo por actividades de operación

Utilidad neta del ejercicio	3.906

Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación :	
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipo	227.128
Amortización de cargos diferidos	173
Cambios en activos y pasivos de operación :	
Incremento en cuentas y documentos por cobrar	(146.094)
Incremento en inventarios	(20.896)
Incremento en gastos prepagados	(389)
Disminución en cuentas por pagar	(47.741)
Incremento de prestaciones y beneficios sociales	11.373
Incremento en otros activos	(2.007)

Total ajustes a la utilidad neta	21.547

Efectivo neto provisto por actividades de operación	25.453

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 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

Flujo de efectivo en actividades de inversión

Adiciones en propiedades, plantaciones y equipo	(29.457)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(29.457)

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento

Disminución en obligaciones bancarias	(12.600)

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(12.600)

Disminución neta del efectivo	(16.604)

Efectivo al inicio del año	23.985

Efectivo al final del año	7.381
	=====

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 2001
(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 del mismo año, 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, 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.

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía en los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000.

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

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 del 2000, más las adiciones del año 2001 al costo. Los cargos por depreciación se registran en 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 elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 5).

e. Diferencia en cambio Diferida

Representa el saldo pendiente de amortizar de pérdidas en cambio, originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, diferidas de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías. La pérdida en cambio diferida deberá ser amortizada hasta el 31 de diciembre del 2004.

f. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente.

g. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente para el año 2001 del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del período.

NOTA 4 - IMPUESTOS

Los impuestos al 31 de diciembre del 2001, comprenden:

	<u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS POR COBRAR:</u>	
Reclamo de IVA crédito tributario	103.905
	<u>103.905</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR:</u>	
Retenciones de impuesto a la renta	3.699
Retenciones de IVA	547
Impuesto a la renta	1.248
	<u>5.494</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante el año 2001:

	<u>Saldo al 1º</u> <u>de enero</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones y</u> <u>Retiros</u> <u>US\$</u>	<u>Transferencias</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>US\$</u>	<u>Tasa anual de</u> <u>depreciación</u> <u>%</u>
Edificios e Instalaciones	172.892	140	15.011	188.043	5 y 10
Maquinaria y Equipo	19.424	3.825	-	23.249	10 y 20
Muebles y Enseres	5.989	-	-	5.989	10
Equipo de Computación	15.563	2.515	-	18.078	20
Vehículos	62.635	-	-	62.635	20
Plantación	1.260.013	-	15.787	1.275.800	10
Invernaderos	392.051	-	6.121	398.172	10
	<u>1.928.567</u>	<u>6.480</u>	<u>36.919</u>	<u>1.971.966</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	(757.879)	(227.128)	-	(985.007)	
	<u>1.170.688</u>	<u>(220.648)</u>	<u>36.919</u>	<u>986.959</u>	
Obras en curso	13.942	22.977	(36.919)	-	
	<u>1.184.630</u>	<u>(197.671)</u>	<u>-</u>	<u>986.959</u>	

NOTA 6 - COMPAÑÍAS 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\$ 403.454 a las empresas del grupo y realizó compras de flor por US\$ 166.500.

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 2001 comprenden:

	<u>US\$</u>
CUENTAS POR COBRAR:	
<u>Compañías Relacionadas</u>	
Flores de la Montaña S.A.	296.171
Flores Santa Mónica S.A.	94.022
Claveles de la Montaña S.A.	72.032

	<u>462.225</u>
CUENTAS POR PAGAR:	
<u>Compañías y Personas Relacionadas</u>	
Sargazos S.A.	100.308
Agriflora Corporation (U.S.A.)	29.035
Alvaro Varela	40.000
Andrés Cárdenas M.	348.802

	<u>518.145</u>

NOTA 7- BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de beneficios sociales durante el año terminado el 31 de diciembre del 2001:

Saldo al 1° de enero	8.176
Más - Acumulaciones	69.544
Menos - Disminuciones o pagos	(58.171)

Saldo al 31 de diciembre	<u>19.549 (1)</u>

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

NOTA 8 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiarse 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 9 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta 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 10 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US\$ 1.186.069, durante el año 2001), son efectuadas a través de Ecutrading Corporation, una compañía establecida bajo las leyes de Isla Vírgenes Británicas.

Esta compañía hace anticipos sobre las ventas que Gypsophilia de la Montaña S.A., le efectuará en el siguiente ejercicio. Al 31 de diciembre el monto de los anticipos recibidos ascendía a la suma de US\$ 7.092.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.