



CPA. ING. IDRIAN ESTRELLA SILVA

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

21 de abril del 2004

A los accionistas y miembros del directorio de Gypsophilia de la Montaña S.A.:

1. He auditado el balance general adjunto de Gypsophilia de la Montaña S.A. al 31 de diciembre del 2003 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. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría. Los estados financieros de Gypsophilia de la Montaña S.A., al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe con fecha 17 de abril del 2003, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados.
2. Mi 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. Considero que mi auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. La compañía amortizó durante el año 2003 con cargo a los resultados la suma de US \$ 30.000 de pérdidas en cambio diferidas en el año 1999, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías. El efecto de este registro fue el sobrestimar la pérdida del año 2003.
4. En mi opinión, excepto por el efecto sobre los resultados del año del asunto mencionado 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 2003 y 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.

IDRIAN ESTRELLA SILVA
Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-429
Licencia Profesional No. 25140

GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activos corrientes:		
Caja y Bancos	174	182
Cuentas por cobrar:		
Clientes	152.843	2.022
Compañías relacionadas	608.522	680.606
Impuestos anticipados	50.206	60.675
Otras	4.725	3.813
Total de cuentas por cobrar	816.296	747.116
Inventarios	38.353	81.547
Gastos pagados por anticipado	1.001	1.674
Total activos corrientes	855.824	830.519
Propiedades, plantaciones y equipo, neto	577.447	791.795
Diferencias en cambio diferidas	9.174	39.174
Otros activos	6.532	5.526
Total	1.448.977	1.667.014
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios	9.718	11.404
Cuentas por pagar:		
Proveedores	81.272	147.335
Compañías relacionadas	417.837	417.837
Impuestos	1.605	2.091
Anticipos de clientes	-	129.105
Otras	1.372	15
Total cuentas por pagar	502.086	696.383
Prestaciones y beneficios sociales	19.572	18.446
Total pasivos corrientes	531.376	726.233
Patrimonio, estado adjunto	917.601	940.781
Total	1.448.977	1.667.014

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas	1.175.477	1.064.689
Costo de producción y ventas	(1.031.208)	(1.004.839)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	144.269	59.850
Gasto de administración y ventas	(139.687)	(122.949)
	-----	-----
Utilidad (Pérdida) operacional	4.582	(63.099)
Otros ingresos (egresos)		
Intereses y comisiones, netas	(5.139)	(7.947)
Amortización de diferencia en cambio diferida	(30.000)	-
Otros ingresos	7.377	15.653
	-----	-----
Pérdida neta del ejercicio	<u>(23.180)</u>	<u>(55.393)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital suscrito</u>	<u>Aporte Futura Capitalización</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 2002	102.080	125	54	909.756	(15.841)	996.174
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(55.393)	(55.393)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	102.080	125	54	909.756	(71.234)	940.781
Compensación de pérdidas año 2002	-	-	-	(55.393)	55.393	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(23.180)	(23.180)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	102.080 (1)	125	54	854.363	(39.021)	917.601

(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.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Pérdida neta del ejercicio	(23.180)	(55.393)
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipo	234.035	234.042
Amortización de diferencia en cambio diferida	30.000	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Incremento) en cuentas por cobrar	(69.180)	(161.528)
Diminución (Incremento) en inventarios	43.194	(24.939)
Disminución (Incremento) en gastos pagados por anticipado	673	(164)
(Disminución) Incremento en cuentas por pagar	(194.297)	52.182
Incremento (disminución) de prestaciones y beneficios sociales	1.126	(1.103)
Total ajustes a la pérdida neta	45.551	98.490
Efectivo neto provisto por actividades de operación	22.371	43.097
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Incremento de otros activos	(1.006)	(1.822)
Adiciones en propiedades, plantaciones y equipo	(19.687)	(38.878)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(20.693)	(40.700)
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento		
(Disminución) Incremento de sobregiros bancarios	(1.686)	11.404
Disminución en obligaciones bancarias	-	(21.000)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(1.686)	(9.596)
Disminución neta del efectivo	(8)	(7.199)
Efectivo al inicio del año	182	7.381
Efectivo al final del año	174	182

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

GYPHOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (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 está 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, plantaciones y equipos

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). 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 de 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 6).

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.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Insumos agrícolas	17.052	26.023
Materiales de postcosecha y mantenimiento	21.301	55.524
Total	<u>38.353</u>	<u>81.547</u>

NOTA 5 - IMPUESTOS

El saldo de los impuestos por cobrar y pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos anticipados:</u>		
Impuesto al Valor Agregado (IVA) crédito	45.719 (1)	59.416
Notas de crédito	3.192 (2)	-
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	1.295	1.259
Total	<u>50.206</u>	<u>60.675</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Retenciones de impuesto a la renta	662	1.546
Retenciones de IVA	943	545
Total	<u>1.605</u>	<u>2.091</u>

- (1) Corresponde al Impuesto al Valor Agregado pagado por la compañía en la compra de algunos de sus insumos. Este impuesto es reintegrado a la compañía, por parte del Servicio de Rentas Internas, por ser exportadora de su producción
- (2) Corresponden a notas de crédito recuperadas del Servicio de Rentas Internas (S.R.I.) por reclamos de pago indebido. Estas notas de crédito serán negociadas durante el año 2004.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante los años 2002 y 2003:

	Saldo al 1 de Enero del 2002 US\$	Adiciones y Retiros US\$	Transferencias US\$	Saldo al 31 de Diciembre del 2002 US\$	Adiciones US\$	Saldo al 31 de Diciembre del 2003 US\$	Tasa anual de depreciación %
Edificios e Instalaciones	188.043	-	-	188.043	-	188.043	5 y 10
Maquinaria y Equipo	23.249	-	-	23.249	-	23.249	10 y 20
Muebles y Enseres	5.989	537	-	6.526	-	6.526	10
Equipo de Computación	18.078	720	-	18.798	-	18.798	20 y 33
Vehículos	62.635	-	-	62.635	-	62.635	20
Plantación	1.275.800	-	-	1.275.800	-	1.275.800	10
Invernaderos	398.172	-	37.621	435.793	2.424	438.217	10
	<u>1.971.966</u>	<u>1.257</u>	<u>37.621</u>	<u>2.010.844</u>	<u>2.424</u>	<u>2.013.268</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	(985.007)	(234.042)	-	(1.219.049)	(234.035)	(1.453.084)	
	<u>986.959</u>	<u>(232.785)</u>	<u>37.621</u>	<u>791.795</u>	<u>(231.611)</u>	<u>560.184</u>	
Obras en curso	-	37.621	(37.621)	-	-	-	
Plantaciones en proceso	-	-	-	-	17.263	17.263	
	<u>986.959</u>	<u>(195.164)</u>	<u>-</u>	<u>791.795</u>	<u>(214.348)</u>	<u>577.447</u>	

NOTA 7 - COMPAÑÍAS Y PERSONAS 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.

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 personas y compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Flores de la Montaña S.A.	294.960	337.870
Flores Santa Mónica S.A.	62.529	100.826
Claveles de la Montaña S.A.	104.749	98.346
Sargazos S.A.	146.284	143.564
	<u>608.522</u>	<u>680.606</u>
	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Agriflora Corporation (U.S.A.)	29.035	29.035
Alvaro Varela	40.000	40.000
Andrés Cárdenas M.	348.802	348.802
	<u>417.837</u>	<u>417.837</u>

NOTA 8 - BENEFICIOS SOCIALES

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	18.446	19.549
Más – Acumulaciones	112.455	245.567
Menos – Disminuciones o pagos	(111.329)	(246.670)
	<u>19.572 (1)</u>	<u>18.446</u>

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

NOTA 9 - 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 10 - 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.

De acuerdo a lo anterior durante el año 2003, la compañía compensó la pérdida correspondiente al año 2002 por US \$ 55.393, con el saldo acreedor de la Reserva Capital.

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 11 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US\$ 1.161.842, durante el año 2003 y US\$ 1.050.897, durante el año 2002), son efectuadas a través de Ecutrading Corporation, una compañía establecida bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.

NOTA 12 - 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.