



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

24 de marzo del 2005

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

1. He auditado los balances generales adjunto de Gypsophilia de la Montaña S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en mis auditorías.
2. Mis auditorías fueron efectuadas 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 mis auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. La compañía amortizó durante el año 2003 con cargo a los resultados la suma del 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 2003 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 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo corriente:		
Caja y bancos	174	174
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	235.396	152.843
Compañías relacionadas	542.553	608.522
Impuestos anticipados	72.361	50.206
Otras	7.514	4.725
	-----	-----
Total de cuentas por cobrar	857.824	816.296
	-----	-----
Inventarios	45.009	38.353
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	1.059	1.001
	-----	-----
Total activo corriente	904.066	855.824
Propiedades, plantaciones y equipo, neto	462.058	577.447
Diferencias en cambio diferidas	9.174	9.174
Otros activos	8.373	6.532
	-----	-----
Total	1.383.671	1.448.977
	=====	=====
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios	29.517	9.718
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	111.229	81.272
Compañías relacionadas	417.837	417.837
Impuestos	1.742	1.605
Otras	1.315	1.372
	-----	-----
Total cuentas por pagar	532.123	502.086
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	22.646	19.572
	-----	-----
Total pasivo corriente	584.286	531.376
Patrimonio, estado adjunto	799.385	917.601
	-----	-----
Total	1.383.671	1.448.977
	=====	=====

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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas	1.142.921	1.175.477
Costo de producción y ventas	(1.120.153)	(1.031.208)
Utilidad bruta en ventas	22.768	144.269
Gasto de administración y ventas	(140.592)	(139.687)
(Pérdida) Utilidad operacional	(117.824)	4.582
Otros ingresos (egresos)		
Intereses y comisiones, netas	(3.139)	(5.139)
Amortización en cambio diferida	-	(30.000)
Otros ingresos	2.747	7.377
Pérdida neta del ejercicio	(118.216)	(23.180)

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 2004 Y 2003
(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 2003	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	125	54	854.363	(39.021)	917.601
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(118.216)	(118.216)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	102.080(1)	125	54	854.363	(157.237)	799.385

(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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Pérdida neta del ejercicio	(118.216)	(23.180)
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipo	244.978	234.035
Amortización de diferencia en cambio diferida	-	30.000
Baja de activos fijos	27.379	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Incremento) en cuentas por cobrar	(41.528)	(69.180)
(Incremento) disminución en inventarios	(6.656)	43.194
(Incremento) disminución en gastos pagados por anticipado	(58)	673
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	30.037	(194.297)
Incremento de prestaciones y beneficios sociales	3.074	1.126
Total ajustes a la pérdida neta	257.226	45.551
Efectivo neto provisto por actividades de operación	139.010	22.371
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Incremento de otros activos	(1.841)	(1.006)
Adiciones en propiedades, plantaciones y equipo	(156.968)	(19.687)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(158.809)	(20.693)
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento		
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios	19.799	(1.686)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	19.799	(1.686)
Disminución neta del efectivo	-	(8)
Efectivo al inicio del año	174	182
Efectivo al final del año	174	174

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 2004 Y 2003
(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 - 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

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1 de abril del año 2000. Hasta el 31 de marzo del 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres.

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 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

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 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 2009.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Insumos agrícolas	12.406	17.052
Materiales de postcosecha y mantenimiento	32.603	21.301
Total	<u>45.009</u>	<u>38.353</u>

NOTA 4- IMPUESTOS

El saldo de los impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos anticipados:</u>		
Impuesto al Valor Agregado (IVA) crédito	69.482 (1)	45.719
Notas de crédito	1.556 (2)	3.192
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	1.323	1.295
Total	<u>72.361</u>	<u>50.206</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Retenciones de impuesto a la renta	805	662
Retenciones de IVA	937	943
Total	<u>1.742</u>	<u>1.605</u>

NOTA 4- IMPUESTOS
(Continuación)

- (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. Al 31 de diciembre del 2004 estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI), correspondiente.
- (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 2005.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante los años 2003 y 2004:

	Saldo al 1 de Enero del 2003 US\$	Adiciones US\$	Saldo al 31 de Diciembre del 2003 US\$	Adiciones US\$	Bajas US\$	Transferencias US\$	Saldo al 31 de Diciembre del 2004 US\$	Tasa anual de depreciación %
Edificios e Instalaciones	188.043	-	188.043	-	(26.285)	-	161.758	5 y 10
Maquinaria y Equipo	23.249	-	23.249	60.169	-	-	83.418	10 y 20
Muebles y Enseres	6.526	-	6.526	896	-	-	7.422	10
Equipo de Computación	18.798	-	18.798	4.594	(14.163)	-	9.229	20 y 33
Vehículos	62.635	-	62.635	-	(62.635)	2.424	2.424	20
Plantación	1.275.800	-	1.275.800	-	(342.846)	51.475	984.429	10
Invernaderos	435.793	2.424	438.217	-	-	(2.424)	435.793	10
	2.010.844	2.424	2.013.268	65.659	(445.929)	51.475	1.684.473	
Menos: Depreciación Acumulada	(1.219.049)	(234.035)	(1.453.084)	(244.978)	418.550	-	(1.279.512)	
	791.795	(231.611)	560.184	(179.319)	(27.379)	51.475	404.961	
Obras en curso	-	-	-	410	-	-	410	
Plantaciones en proceso	-	17.263	17.263	90.899	-	(51.475)	56.687	
	791.795	(214.348)	577.447	(88.010)	(27.379)	-	462.058	

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.

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

NOTA 6 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

Las cuentas por cobrar y pagar a personas y compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Flores de la Montaña S.A.	191.534	294.960
Flores Santa Mónica S.A.	30.273	62.529
Claveles de la Montaña S.A.	89.543	104.749
Sargazos S.A.	231.203	146.284
Total	<u>542.553</u>	<u>608.522</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
Total	<u>417.837</u>	<u>417.837</u>

NOTA 7 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de beneficios sociales durante los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	19.572	18.446
Más - Acumulaciones	143.096	112.455
Menos - Disminuciones o pagos	(140.022)	(111.329)
Saldo al 31 de diciembre	<u>22.646 (1)</u>	<u>19.572</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.

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.

NOTA 10 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US \$ 1.125.776, durante el año 2004 y US \$ 1.161.842, durante el año 2003), son efectuadas a través de Ecutrading Corporation, una compañía establecida bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.

NOTA 11 - COMPENSACIÓN TRIBUTARIA DE PÉRDIDAS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco periodos impositivos siguientes sin que se exceda en cada período del 25 % de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2004, la compañía mantiene pérdidas por US \$ 157.237, que podrán ser deducidas de sus utilidades tributarias de ejercicios futuros.

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.