



CPA. ING. IDRIAN ESTRELLA SILVA

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 29 de abril del 2006

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

He auditado los balances generales adjunto de GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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.

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.

En mi 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 2005 y 2004, 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.

C.P.A. ING. IDRIAN ESTRELLA S.

Licencia Profesional No. 25140

Registro de la Superintendencia

de Compañías SC-RNAE-429

GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo corriente:		
Caja y bancos	37.996	174
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	526.876	235.396
Compañías relacionadas	310.671	542.553
Impuestos anticipados	71.379	72.361
Otras	7.242	7.514
	-----	-----
Total de cuentas por cobrar	916.168	857.824
	-----	-----
Inventarios	105.373	45.009
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	861	1.059
	-----	-----
Total activo corriente	1.060.398	904.066
Propiedades, plantaciones y equipo, neto	499.110	462.058
Diferencias en cambio diferidas	9.174	9.174
Otros activos	10.006	8.373
	-----	-----
Total	<u>1.578.688</u>	<u>1.383.671</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios	-	29.517
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	311.947	111.229
Compañías relacionadas	692.438	417.837
Impuestos	3.597	1.742
Otras	5.397	1.315
	-----	-----
Total cuentas por pagar	1.013.379	532.123
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	17.767	22.646
	-----	-----
Total pasivo corriente	1.031.146	584.286
Patrimonio, estado adjunto	547.542	799.385
	-----	-----
Total	<u>1.578.688</u>	<u>1.383.671</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas	1.116.671	1.142.921
Costo de producción y ventas	(1.212.327)	(1.120.153)
	-----	-----
(Pérdida) utilidad bruta en ventas	(95.656)	22.768
Gasto de administración y ventas	(152.808)	(140.592)
	-----	-----
(Pérdida) utilidad operacional	(248.464)	(117.824)
Otros ingresos (egresos)		
Intereses y comisiones, netas	(5.798)	(3.139)
Otros ingresos	2.419	2.747
	-----	-----
Pérdida neta del ejercicio	<u>(251.843)</u>	<u>(118.216)</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 EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(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 2004	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	125	54	854.363	(157.237)	799.385
Compensación de pérdidas	-	-	-	(19.746)	19.746	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(251.843)	(251.843)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	102.080 (1)	125	54	834.617	(389.334)	547.542

(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 EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Pérdida neta del ejercicio	(251.843)	(118.216)
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipo	324.119	244.978
Baja de activos fijos	20.167	27.379
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Incremento) en cuentas por cobrar	(58.344)	(41.528)
(Incremento) en inventarios	(60.364)	(6.656)
Disminución (incremento) en gastos pagados por anticipado	198	(58)
Incremento en cuentas por pagar	481.256	30.037
(Disminución) incremento de prestaciones y beneficios sociales	(4.879)	3.074
Total ajustes a la pérdida neta	702.153	257.226
Efectivo neto provisto por actividades de operación	450.310	139.010
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Incremento de otros activos	(1.633)	(1.841)
Adiciones en propiedades, plantaciones y equipo	(381.338)	(156.968)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(382.971)	(158.809)
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento		
(Disminución) incremento de sobregiros bancarios	(29.517)	19.799
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiamiento	(29.517)	19.799
Incremento neto del efectivo	37.822	-
Efectivo al inicio del año	174	174
Efectivo al final del año	37.996	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 2005 Y 2004
(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.

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.

GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

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>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Insumos agrícolas	23.304	12.406
Materiales de postcosecha y mantenimiento	82.069	32.603
Total	<u>105.373</u>	<u>45.009</u>

NOTA 4- IMPUESTOS ANTICIPADOS Y POR PAGAR

El saldo de los impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos anticipados:</u>		
Impuesto al Valor Agregado (IVA) crédito	65.993 (1)	69.482
Notas de crédito	4.059 (2)	1.556
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	1.327	1.323
Total	<u>71.379</u>	<u>72.361</u>

GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

NOTA 4- IMPUESTOS ANTICIPADOS Y POR PAGAR
(Continuación...)

Impuestos por pagar:

Retenciones de impuesto a la renta	2.439	805
Retenciones de IVA	1.158	937
	-----	-----
Total	<u>3.597</u>	<u>1.742</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. Al 31 de diciembre del 2005 estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI), en atención a las solicitudes de devolución presentadas por la compañía.
- (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 2006.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante los años 2004 y 2005:

	Saldo al 1 de Enero del 2004				Saldo al 31 de Diciembre del 2004				Saldo al 31 de Diciembre del 2005		Tasa anual de depreciación %
	US\$	Adiciones US\$	Bajas US\$	Transferencias US\$	US\$	Adiciones US\$	Bajas US\$	Transferencias US\$	US\$		
Edificios e Instalaciones	188.043	-	(26.285)	-	161.758	-	-	-	161.758		5 y 10
Maquinaria y Equipo	23.249	60.169	-	-	83.418	418	-	-	83.836		10 y 20
Muebles y Enseres	6.526	896	-	-	7.422	466	-	-	7.888		10
Equipo de Computación	18.798	4.594	(14.163)	-	9.229	2.105	(1.400)	-	9.934		20 y 33
Vehículos	62.635	-	(62.635)	2.424	2.424	-	-	-	2.424		20
Plantación	1.275.800	-	(342.846)	51.475	984.429	-	(1.045.443)	381.190	320.176		10
Invernaderos	438.217	-	-	(2.424)	435.793	19.695	-	-	455.488		10
	2.013.268	65.659	(445.929)	51.475	1.684.473	22.684	(1.046.843)	381.190	1.041.504		
Menos: Depreciación Acumulada	(1.453.084)	(244.978)	418.550	-	(1.279.512)	(324.119)	1.027.086	-	(576.545)		
	560.184	(179.319)	(27.379)	51.475	404.961	(301.435)	(19.757)	381.190	464.959		
Obras en curso	-	410	-	-	410	-	(410)	-	-		
Plantaciones en proceso	17.263	90.899	-	(51.475)	56.687	358.654	-	(381.190)	34.151		
	<u>577.447</u>	<u>(88.010)</u>	<u>(27.379)</u>	<u>-</u>	<u>462.058</u>	<u>57.219</u>	<u>(20.167)</u>	<u>-</u>	<u>499.110</u>		

GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)
(Continuación...)

NOTA 6 - 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 2005 y 2004, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Flores de la Montaña S.A.	178.978	191.534
Flores Santa Mónica S.A.	44.388	30.273
Claveles de la Montaña S.A.	-	89.543
Sargazos S.A.	87.305	231.203
	-----	-----
Total cuentas por cobrar	<u>310.671</u>	<u>542.553</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
Claveles de la Montaña S.A.	274.601	-
	-----	-----
Total	<u>692.438</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 2005 y 2004:

GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

NOTA 7 - BENEFICIOS SOCIALES
(Continuación...)

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1º de enero	22.646	19.572
Más – Acumulaciones	139.338	143.096
Menos – Disminuciones o pagos	(144.217)	(140.022)
	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre	<u>17.767 (1)</u>	<u>22.646</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 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 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.

Al 31 de diciembre del 2005, la compañía compensó pérdidas acumuladas por un valor de US\$ 19.746.

**GYPSOPHILIA DE LA MONTAÑA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

(Continuación...)

NOTA 10 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US\$ 1.095.537, durante el año 2005 y US\$ 1.125.776, durante el año 2004), 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 períodos impositivos siguientes sin que se exceda en cada período del 25 % de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2005, la compañía mantiene pérdidas por US\$ 393.237, que podrán ser deducidas de sus utilidades tributarias de ejercicios futuros.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (29 de abril del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Gerencia pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
