



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de FLAVIE S.A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de FLAVIE S.A., al 31 de Diciembre del 2005, y el correspondiente estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de FLAVIE S.A., al 31 de Diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

Vizhñay, Asociados
Marzo 21, 2006
SC-RNAE No. 105

Eddie Vizhñay Díaz
Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903



FLAVIE S.A.
Balance General
Al 31 de Diciembre del 2005
(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	2,616.05
Compañías relacionadas (nota 4)	8,850.00
Pagos y gastos anticipados (nota 5)	340.80
	<hr/>
TOTAL ACTIVO	41,806.85
INVERSIONES A LARGO PLAZO (nota 6)	1,065,688.85
	<hr/>
TOTAL ACTIVO	<u>1,107,495.70</u>

Ver notas a los estados financieros

FLAVIE S.A.
Balance General
Al 31 de Diciembre del 2005
(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por pagar (nota 7)	1,080,007.30
Compañías relacionadas (nota 4)	24,068.75
Impuestos por pagar (nota 8)	2,400.36
	<hr/>
TOTAL PASIVO	1,106,476.41

PATRIMONIO

Capital social (nota 9)	800.00
Utilidad del ejercicio	219.29
	<hr/>
TOTAL PATRIMONIO	1,019.29
Pasivo contingente (nota 12)	-
	<hr/>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1,107,495.70</u>

Ver notas a los estados financieros

FLAVIE S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U. S. dólares)

INGRESOS:

Servicios personales	20,000.00
----------------------	-----------

EGRESOS:

Gastos operativos	19,789.26
-------------------	-----------

Utilidad operacional	210.74
----------------------	--------

Otros Ingresos	8.55
----------------	------

UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	219.29
----------------------------------------	--------

Impuesto a la renta (notas 1 y 10)	124.08
------------------------------------	--------

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>95.21</u>
------------------------	--------------

Ver notas a los estados financieros

FLAVIE S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U. S. dólares)

CAPITAL SOCIAL

Saldo inicial	<u>800.00</u>
Saldo final	800.00

UTILIDAD DEL EJERCICIO

Saldo inicial	570.74
Provisión de pago de dividendos	-570.74
Utilidad del ejercicio	<u>219.29</u>
Saldo final	219.29

TOTAL	<u>1,019.29</u>
--------------	------------------------

Ver notas a los estados financieros

FLAVIE S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U. S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA 219.29

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos: -

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS
ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO** 219.29

Disminución en cuentas por cobrar 1,066,488.85

Aumento en compañías relacionadas por cobrar -22,200.00

Aumento en pagos y gastos anticipados -330.00

Aumento en inversiones permanentes -1,065,688.85

Aumento en cuentas por pagar 9,381.42

Aumento en compañías relacionadas por pagar 14,578.63

Aumento en impuestos por pagar 166.71

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES OPERATIVAS 2,616.05

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: -

EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: -

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 2,616.05

Efectivo y sus equivalentes al principio del período -

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) 2,616.05

Ver notas a los estados financieros

FLAVIE S.A.

Notas a los estados financieros

1. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía está constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador desde el año 2000, la actividad principal es la venta al por mayor de otros productos diversos para el consumidor.

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

c. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

FLAVIE S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

d. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

e. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

2. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2005 fue de 4.36%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACIÓN</u>
2002	9.36%
2003	6.07%
2004	1.95%
2005	4.36%

FLAVIE S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

El resumen de bancos al 31 de diciembre, es como sigue:

Banco del Pacifico S.A.	U.S.\$ <u>2,616.05</u>
-------------------------	------------------------

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El resumen de compañías relacionadas, es como sigue:

SALDO DEUDOR

Carmot S.A.	16,650.00
Dugan S.A.	22,200.00
	<hr/>
	U.S.\$ <u>38,850.00</u>

SALDO ACREEDOR

Equipos y Papeles Equipasa S.A.	24,050.91
Unigráfica S.A.	17.84
	<hr/>
TOTAL	U.S.\$ <u>24,068.75</u>

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables otros de igual especie realizados con terceros.

FLAVIE S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

5. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

El resumen de pagos y gastos anticipados, es como sigue:

Anticipo Impuesto a la Renta	U.S.\$	140.80
Retenciones		200.00
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>340.80</u>

6. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de las inversiones permanentes, es como sigue:

Grupo Benedetti	U.S.\$	<u>1,065,688.85</u>
-----------------	--------	---------------------

En la ciudad de Guayaquil, el día 27 de Noviembre del 2002, mediante Escritura Pública, ante el Notario Público Vigésimo Primero del cantón Guayaquil-Ecuador, se celebra convenio entre el Banco del Progreso S. A. y Flavie S. A. , en el cual el Banco de Progreso cede sus derechos de acreedor a favor de Flavie S. A. por US\$ 1,065,688,85, de las Obligaciones a nombre del señor Xavier Benedetti Roldós, señora María Martínez de Benedetti, señor Juan Javier Benedetti Ripalda, Teprensa S. A., Fantasía Musical S. A., e Inmobisol S. A.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar, por clasificación principal. es como sigue:

Accionistas	U.S.\$	10,000.00
Provisiones varias		1,070 007.30
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>1,080,007.30</u>

No genera intereses, no tiene vencimiento, ni garantía.

FLAVIE S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

<u>CUENTA</u>	<u>SALDO</u> <u>12/31/04</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDO</u> <u>12/31/05</u>
Impuesto a la renta	431.58	431.58	-	-
Impuesto al valor agregado	1,800.00	4,200.00	2,400.00	-
Retención en la fuente	2.07	177.29	175.22	-
Retención en la fuente del IVA	-	24.00	24.00	-
Otros	-	2,034.04	4,434.40	2,400.36
TOTAL	2,233.65	6,866.91	7,033.62	2,400.36

9. CAPITAL SOCIAL

Según Resolución No. 01-G-IJ - 0005710 del 13 de Octubre del 2000, emitida por la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil en Octubre 27 del mismo año, el capital social suscrito y pagado de la compañía quedó conformado en U.S.\$ 800.00 representado por 800 acciones de U.S.\$ 1.00 cada una, totalmente suscritas.

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>No.</u> <u>ACCIONES</u>	<u>%</u>	<u>VALOR DE</u> <u>CADA ACCION</u>	<u>TOTAL</u> <u>U.S.\$</u>
CECANI S. A.	800	100	1.00	<u>800.00</u>

FLAVIE S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

10. CONCILIACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA

Utilidad del ejercicio	U.S. \$	219.29
Más:		
Gastos no deducibles		277.01
		<hr/>
Utilidad Gravable		496.30
Porcentaje		25%
		<hr/>
Impuesto a la renta	U.S. \$	<u>124.08</u>

Los registros contables de la compañía no han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro de los tres años posteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración presentada.

FLAVIE S.A. no ha efectuado la provisión del impuesto a la renta al 31 de Diciembre de 2005.

11. PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES

La compañía no cuenta con trabajadores en relación de dependencia, y no tiene personal tercerizado al 31 de Diciembre de 2005.

12. SUCESOS QUE OCURREN DESPUÉS DE LA FECHA DEL BALANCE

FLAVIE S.A., no ha tenido sucesos importantes ocurridos entre la fecha del Balance General, 31 de Diciembre de 2005 y la fecha en la cual se autoriza la emisión de los Estados Financieros, 21 de Marzo de 2006.