151593

FLEURO S.A. FLEUROSA

EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005

SERVICIOS DE AUDITORIA EXTERNA SAEX CIA. LTDA.
Contadores Públicos – Auditores

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
FLEURO S.A. FLEUROSA

1.- Hemos auditado el balance general adjunto de **FLEURO S.A. FLEUROSA**, al 31 de diciembre del 2005, el correspondiente estado de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoria. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2004, se presentan solo para efectos de comparación.

2.- La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoria incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las principales estimaciones realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

3.- En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FLEURO S.A. FLEUROSA.** al 31 de diciembre del 2005 , los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4.- Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, La compañía se constituyó el 4 de mayo del año 2004, iniciando sus actividades operativas desde enero del 2005.

Servicios de Auditoria Externa

Registro SC-RNAE No. 518
Quito, Marzo 15 del 2006

MARIA ELENA CARRERA VEGA
Socia - Licencia RNC No. 21501

FLEUROSA S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

ACTIVOS	**Notas**	**2005**	**2004**
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	40,004	49,756
Cuentas por cobrar	5	640,911	255,637
Inventarios	6	361,853	84,696
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1,042,768	390,089
PROPIEDADES, PLANTACION Y EQUIPO			
Construcciones en curso		381,414	25,904
Plantaciones en proceso		73,740	703,772
Edificios		523,404	363,949
Instalaciones		2,825,162	794,888
Maquinaria y equipos		54,940	328,931
Muebles y enseres		44,783	8,631
Equipos de computación		47,238	976
Vehículos		293,239	83,720
Plantas		1,812,020	1,841
Plástico		87,660	87,660
Depreciación acumulada		-2,029,335	0
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, Neto	7	4,114,265	2,400,272
Activo diferido, neto	8	63,028	78,785
TOTAL		**5,220,061**	**2,869,146**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES			
Sobregiros bancarios		45,846	0
Préstamos	9	2,257,327	2,806,162
Cuentas por pagar	10	547,490	60,984
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2,850,663	2,867,146
Obligaciones a largo plazo	11	2,725,000	0
TOTAL PASIVO		5,575,663	2,867,146
PATRIMONIO			
Capital social	12	2,000	2,000
Pérdida del ejercicio		-357,602	0
TOTAL PATRIMONIO		-355,602	2,000
TOTAL PATRIMONIO		-355,602	2,000
TOTAL		**5,220,061**	**2,869,146**

FLEUROSA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

INGRESOS	**Notas**	**2005**	**2004**
Ventas, netas	2	4,012,415	0
Costo de Ventas	2	-3,950,341	0
UTILIDAD BRUTA		62,074	0
GASTOS DE OPERACIÓN			
Administración y ventas		-262,326	0
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN		-262,326	0
PERDIDA EN OPERACIONES		-200,252	0
OTROS INGRESOS (GASTOS)			
Intereses y comisiones bancarios		-115,316	0
Otros (neto)		-42,034	0
TOTAL OTROS, NETO		-157,350	0
PERDIDA DEL EJERCICIO		**-357,602**	**0**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

FLEUROSA S.A.
ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

	Capital Social	Pérdida del Ejercicio	Total
Constitución de la compañía en mayo del 2004	**2,000**	**0**	**2,000**
Resultado del ejercicio 2004	0	0	0
Saldos al 31 de diciembre del 2004	**2,000**	**0**	**2,000**
Pérdida del ejercicio 2005	0	-357,602	-357,602
Saldos al 31 de diciembre del 2005	**2,000**	**-357,602**	**-355,602**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

FLEUROSA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**2005**	**2004**
Recibido de clientes	3,987,193	0
Pagado a proveedores, empleados y terceros	-3,592,303	-358,074
Otros ingresos (gastos)	-157,350	0
Efectivo neto Proveniente(utilizado) en operación	237,540	-358,074
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de Propiedades, plantación y equipo	-1,057,798	-2,400,272
Efectivo neto utilizado en inversión	-1,057,798	-2,400,272
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIV. DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte de capital	0	2,000
Sobregiros bancarios	45,846	0
Préstamo (Pago) a Tupigachi	-2,821,840	2,806,102
Pago a accionista	-313,500	0
Préstamos accionista	3,900,000	0
Efectivo neto proveniente de financiamiento	810,506	2,808,102
AUMENTO (DISMINUCIÒN) DEL EFECTIVO	-9,752	49,756
SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	49,756	0
SALDO DEL EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	**40,004**	**49,756**
	======	======
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN OPERACIÓN		
Pérdida Neta	-357,602	0
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente(utilizado) en operación:		
Depreciación y amortización del activo fijo	898,429	0
Amortizaciones del activo diferido	15,757	0
Cambios en Activos y Pasivos:		
Aumento de cuentas por cobrar	-360,052	-255,637
Aumento de inventarios	-277,157	-84,696
Aumento del activo diferido	0	-78,785
Aumento de cuentas por pagar	318,165	61,044
EFECTIVO NETO PROVENIENTE(UTILIZADO) EN OPERACIÓN	**237,540**	**-358,074**
	=======	======

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

NOTA 1 – OPERACIONES

Fleuro S.A. FLEUROSA, se constituyó en la República del Ecuador el 4 de mayo del 2004, con uno de los objetos sociales de dedicarse a la producción y comercialización de productos agrícolas en todas sus fases.

Desde la fecha de su constitución(Mayo del 2004) hasta diciembre del año 2004, la compañía se dedicó exclusivamente a actividades preoperacionales, y desde el mes de enero del año 2005 se dedicó a la producción y exportación de rosas.

Mediante escritura pública del 31 de enero del 2005 **Fleuro S.A.** compró los activos y pasivos de la compañía **Asociación Agroinversiones I y II Limited** como sigue:
Monto de los activos: $1´315.006,48
Monto de los pasivos: $1'330.002,23.

El objeto social de la compañía Asociación Agroinversiones I y II Limited, tambien era la producción y exportación de rosas.

NOTA 2 – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las principales políticas contables utilizadas por la Compañía, en la elaboración de sus estados financieros. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Ventas- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes.

Inventarios.- Se encuentran valuados al costo y no excede al valor de mercado.

Valuación de Propiedades, plantación y Equipo .- Están registrados al costo de adquisición, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de:

	Porcentaje	Años de vida útil
Instalaciones y Adecuaciones	10%	10
Edificios	20%	5
Maquinaria y Equipo	10%	10
Muebles y Enseres	10%	10
Equipo de computación	33.33%	3
Vehículos	20%	5
Plantas	20%	5
Plástico	50%	2

Valuación del Activo Diferido.- Está registrado al costo y se amortiza en 5 años, a partir del año 2005.

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor.- La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.
El siguiente cuadro presenta información relacionada a la variación de los índices de precios al consumidor preparados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año terminado Diciembre 31	**Variación Porcentual**
2004	2.00
2005	3.14

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	2005	**2004**
Efectivo	600	200
Bancos	0	49.556
Notas de crédito	39.404	0
Total	**40.004**	**49.756**

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	2005	**2004**
Clientes -- Ver Nota 14	25.222	0
Crédito tributario IVA	436.433	200.782
Anticipos	46.529	9.355
Empleados	24.356	45.500
Otras cuentas por cobrar	108.371	0
Total	**640.911**	**255.637**

La compañía no ha constituido provisión para incobrables, por considerarlo no necesario.

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	2005	**2004**
Materia Prima	249.465	25.611
Suministros y materiales	67.063	52.979
Herramientas y repuestos	45.325	6.106
Total	**361.853**	**84.696**

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTACION Y EQUIPO

El movimiento de las Propiedades, plantación y equipo durante los ejercicios económicos 2005 y 2004, es como sigue:

	Saldo Final 2004 (1)	Compras	Reclasificaciones	Depreciación y amortización	Bajas		Saldo Final 2005
No depreciable:							
Construcciones en curso	25.904	439.130	-83.620	0	0		381.414
Plantaciones en formación	703.772	99.235	-729.267	0	0		73.740
Depreciable:							
Edificios	363.949	84.141	75.314	0	0		523.404
Instalaciones	794.888	3.635.989	284.299	0	-1.890.014		2.825.162
Maquinaria y equipos	328.931	49.457	-322.641	0	-807		54.940
Muebles y enseres	8.631	44.612	0	0	-8.460		44.783
Equipos de computación	976	36.028	38.342	0	-28.108		47.238
Vehículos	83.720	257.229	0	0	-47.710		293.239
Amortizable:							
Plantas y regalías	1.841	1.750.897	737.573	0	-678.291		1.812.020
Plástico	87.660	67.009	0	0	-67.009		87.660
Subtotal	**2.400.272**	**6.463.727**	**0**	**0**	**-2.720.399**	**(2)**	**6.143.600**
Depreciación acumulada	0	-3.718.228	0	-898.429	2.587.322	(2)	-2.029.335
Total	**2.400.272**	**2.745.499**	**0**	**-898.429**	**-133.077**		**4.114.265**

(1)= La totalidad de estas adquisiciones de realizaron durante el año 2004.
(2)= Incluye principalmente activos totalmente depreciados por $2.328.824.

NOTA 8 – ACTIVOS DIFERIDOS

El detalle de los Activos Diferidos al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	Saldo Inicial 2004	Adiciones 2004	Saldo Final 2004	Amortizaciones 2005	Saldo Final 2005
Gastos de constitución	0	3.000	3.000	-600	2.400
Gastos Preoperacionales	0	75.785	75.785	-15.157	60.628
Total	**0**	**78.785**	**78.785**	**-15.757**	**63.028**

NOTA 9 – PRESTAMOS

El detalle de los Préstamos, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	2005	2004
Profile Flowers Inc.	1.282.575	0
Tupigachi Property Ltd.	0	2.806.162
Westhil Business Corp.:		
Porción corriente -- **Ver Nota 11**	952.500	0
Intereses por pagar	22.252	0
Total	**2.257.327**	**2.806.162**

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	2005	2004
Proveedores	104.815	55.744
Regalías por pagar	442.675	0
Retenciones en la fuente	0	2.151
Impuesto al valor Agregado	0	3.089
Total	**547.490**	**60.984**

NOTA 11 – OBLIGACIONES LARGO PLAZO

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	2005	2004
Préstamos de Accionistas :		0
Préstamos obtenidos del accionista Westhill Corp. desde enero del 2005 y que vencen en noviembre del año 2009, al interés del 7% anual . No hay garantías asignadas.	3.677.500	
Menos:		
Porción corriente de Obligaciones a Largo Plazo – **Ver Nota 9**	952.500	0
Total Obligaciones largo Plazo	**2.725.000**	**0**
	=======	===

NOTA 12 – CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2005 y 2004 asciende a U.S.$ 2.000 y está constituido por 2.000 acciones de U.S.$ 1,00 de valor nominal unitario.

NOTA 13 – EMPRESA EN MARCHA

Al 31 de diciembre del 2005 las pérdidas superan al 50% del capital social más las reservas; esta situación, según la ley de compañías, le coloca a la compañía en estado de liquidación , sin embargo cabe mencionar que el año 2005 es el primer año en que la compañía inició sus actividades operacionales.
Es decisión de los accionistas mantener la continuidad de la compañía, para ello tomará las acciones correctivas necesarias.

NOTA 14 - CONTRATOS

La compañía Fleuro S.A. tiene suscrito un contrato de exclusividad de venta permanente de rosas con la compañía Profile Flowers Inc.

También tiene suscrito un contrato de comodato con la empresa Tupigachi Property , el objeto del contrato es el uso del terreno ubicado en la parroquia de Tupigachi , terreno en el cual Fleuro S.A. desarrolla sus operaciones.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe por parte de los Auditores Externos, está pendiente la emisión del estudio de precios de transferencia, de las operaciones realizadas con partes relacionadas en el exterior por el año fiscal 2005, requerido por el Servicios de Rentas Internas.