

51785

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Flores de Pifo - FLORPIFO Cia. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Flores de Pifo - FLORPIFO Cia. Ltda. S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Flores de Pifo - FLORPIFO Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como explica en la Nota 2, los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2005 fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprenden de los estados financieros adjuntos, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes US\$199,026, adicionalmente la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes en sus operaciones e insuficiencia en la generación de efectivo en sus actividades de operación y, a esa fecha, el déficit acumulado asciende a US\$448,617, que representa el 99% del capital más reservas. Esta situación indican, que la Compañía entraría en causal de Disolución según el Art. N. 361 numeral 6 de La Ley de Superintendencia de Compañía. También estas situaciones indican a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los socios y la habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos para soportar su estructura de costos.

Febrero 16, 2007
Registro RNAE No. 309



Dr. CPA Víctor Albuja
Licencia No. 21.455

FLOR PIFO CIA. LTDA.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		5,186	3,520
Cuentas por cobrar comerciales	3	14,517	14,085
Compañías relacionadas	4	105,991	14,226
Inventarios		1,529	56
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>0</u>	<u>0</u>
Total activos corrientes		127,223	<u>31,887</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	5	<u>196,669</u>	<u>263,894</u>
PLANTACIONES DE FLORES:		<u>0</u>	<u>965</u>
OTROS ACTIVOS		<u>7,923</u>	<u>7,923</u>
TOTAL		<u>331,815</u>	<u>304,669</u>
 PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos		16,901	0
Cuentas por pagar	7	92,577	57,529
Compañías relacionadas	8	37,482	0
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>179,289</u>	<u>166,437</u>
Total pasivos corrientes		326,249	223,966
PASIVO A LARGO PLAZO		<u>0</u>	<u>0</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	10		
Capital Social		8,200	8,200
Aporte futura capitalización		1,492	1,492
Reserva de capital		444,170	444,171
Reserva legal		321	321
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		(458,924)	(43,808)
Perdida del ejercicio		(75,136)	
Utilidad del ejercicio		<u>85,443</u>	<u>(329,673)</u>
Patrimonio de los socios		5,566	80,704
TOTAL		<u>331,815</u>	<u>304,669</u>

Carlos Cornejo
GERENTE GENERAL

Ver notas a los estados financieros

Eugenia Freire
CONTADORA GENERAL

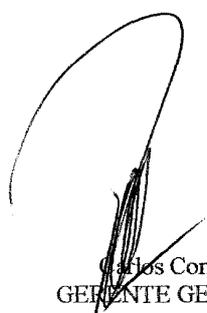
FLOR PIFO CIA. LTDA.

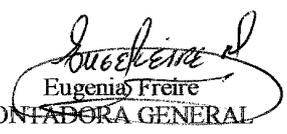
(Expresados en U.S. dólares)

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		210,011	296,650
COSTO DE PRODUCCION		<u>(248,548)</u>	<u>524,320</u>
MARGEN (PERDIDA) BRUTO		(38,537)	(227,670)
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:		<u>(1,657)</u>	<u>(8,790)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>(40,194)</u>	<u>(236,460)</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses financieros		(34,946)	(96,847)
Otros gastos (ingresos), neto		0	(85)
Otros ingresos		<u>4</u>	<u>3,720</u>
Total		<u>(34,942)</u>	<u>(93,212)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(75,136)</u>	<u>329,672</u>


Carlos Cornejo
GERENTE GENERAL


Eugenia Freire
CONTADORA GENERAL

Ver notas a los estados financieros

FLOR PIFO CIA. LTDA.

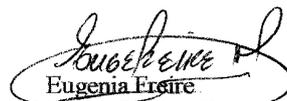
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital pagado</u>	<u>Aporte futura capitalización</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades retenidas (Perdidas acumuladas)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	8,200	1,492	444,171	321	(373,480)	80,704
Pérdida del ejercicio	_____	_____	_____	_____	<u>(75,137)</u>	<u>(75,137)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>8,200</u>	<u>1,492</u>	<u>444,171</u>	<u>321</u>	<u>(448,617)</u>	<u>5,567</u>



Carlos Comejo
GERENTE GENERAL



Eugenia Frère
CONTADORA GENERAL

Ver notas a los estados financieros

FLOR PIFO CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	117,819	297,704
Pagado a proveedores y trabajadores	(82,171)	(209,489)
Intereses pagados	(34,946)	(96,932)
Otros gastos netos	<u>0</u>	<u>3,719</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>702</u>	<u>(4,998)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	<u>965</u>	<u>(792)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>965</u>	<u>(792)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos corto plazo	0	0
Obligaciones por pagar a bancos largo plazo	<u>0</u>	<u>0</u>
Efectivo neto utilizado en (proveniente de) actividades de financiamiento	<u>0</u>	<u>0</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	1,667	(5,790)
Comienzo del año	<u>3,520</u>	<u>9,310</u>
FIN DEL AÑO	<u>5,187</u>	<u>3,520</u>

(Continúa...)

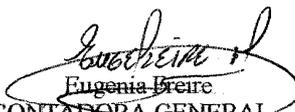
FLOR PIFO CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Perdida neta	(75,137)	(329,673)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo Neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	67,224	155,061
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(432)	1,817
Compañías relacionadas	(91,764)	(763)
Inventarios	(1,473)	3,808
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	0	43,573
Obligaciones con los bancos	16,901	0
Otras cuentas por pagar	<u>85,383</u>	<u>121,179</u>
Total ajustes	8,615	169,614
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>702</u>	<u>(4,998)</u>


Carlos Cornejo
GERENTE GENERAL


Eugenia Breire
CONTADORA GENERAL

Ver notas a los estados financieros

FLOR PIFO CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Flor Pifo Cia. Ltda., está constituida y opera en el Ecuador desde 1993, y sus actividades principales incluyen el cultivo, producción y comercialización local y exportación de toda clase de flores y otros productos agrícolas. En la actualidad, la Compañía se dedica principalmente a la producción y comercialización de rosas minirosas, alstroemerias e iris.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación- Los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 fueron preparados sobre bases contables aplicadas a una empresa en marcha, las que prevean la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$199,026, adicionalmente la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes en sus operaciones e insuficiencia en la generación de efectivo en sus actividades de operación y, a esa fecha, el déficit acumulado asciende a US\$448,617, que representa el 99% del capital mas reservas. Estas situaciones indican que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los socios y la habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos para soportar la estructura de costos de la compañía.

Los estados financieros no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Ingreso y Costo de Ventas – Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades, y Equipo – Se muestran al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada de: 10 años para construcciones e instalaciones maquinaria y equipo y oficina y muebles y equipo de oficina 10 y 7 para invernaderos de metal y mixtos, respectivamente y 5 para vehículos y equipo de computación.

Valuación de Plantaciones de Flores- Al costo de adquisición que incluye plantas, costos y gastos de mantenimiento y desarrollo incurridos en los cultivos mientras la plantación está en desarrollo. El costo de las plantaciones se amortiza en base al análisis realizado por la administración, en línea recta a partir de la fecha en

que comienza su producción, considerando un período de vida útil de 7 años para rosas y 5 años para alstroemerias.

Otros activos – Corresponde a pérdidas en cambio activadas que son amortizadas en un período de hasta 5 años.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.s. dolares)	
Cientes locales	17,474	17,490
Cientes exterior	76	0
Otras cuentas por cobrar	830	459
Anticipos e impuestos anticipados	9,156	9,156
Cuentas de dudosa cobranza	<u>(13,020)</u>	<u>(13,020)</u>
Total	<u>14,517</u>	<u>14,085</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	... Diciembre ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.s. dolares)	
Saldos al comienzo de año	13,020	13,020
Provisión del año	0	0
Saldos al fin del año	<u>13,020</u>	<u>13,020</u>

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.s. dolares)	
Flaris.	105,991	
Rosan Development S.A.	0	9,149
Santa Lucia	0	2,772
Goleen Bouquets	0	2,306
Otras	0	0
Total	<u>105,991</u>	<u>14,227</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedad, planta y equipo durante el año 2005 es el siguiente:

	... Diciembre ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.s. dolares)	

Maquinaria y equipo	19,402	19,402
Construcción e instalación	157,157	157,157
Vehículos	25,000	25,000
Muebles y equipos de oficina	2,840	2,840
Invernaderos	376,593	376,593
Plantaciones	<u>758,441</u>	<u>758,441</u>
Total	1,339,433	1,339,433
Menos depreciación acumulada	<u>(1,142,764)</u>	<u>(1,075,538)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	<u>196,669</u>	<u>263,895</u>

6. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre utilidades sujetas a distribución y el 15 % sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada periodo, del 25 % de las utilidades.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre ...	
	2005	2004
	(en U.s. dolares)	
Proveedores locales	92,200	57,152
Proveedores del exterior	<u>377</u>	<u>377</u>
Total	<u>92,577</u>	<u>57,529</u>

8. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas

	... Diciembre ...	
	2005	2004
	(en U.s. dolares)	
Santa Rosa	<u>37,482</u>	<u>0</u>
Total	<u>37,482</u>	<u>0</u>

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre ...	
	2005	2004
	(en U.s. dolares)	
Intereses por pagar	0	0
Beneficios sociales por pagar	125,289	94,120
Otras cuentas por pagar	54.000	72.316
Total	<u>179,289</u>	<u>166,436</u>

10. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 250,000 de acciones de US\$ 0.04 de valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valor de mercado del terreno. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2005 se desglosan como sigue:

	... Diciembre ...	
	2005	2004
	(en U.s. dolares)	
Ventas	<u>213,996</u>	<u>266,660</u>
Cuentas por Cobrar	<u>105,991</u>	<u>14,223</u>
Cuentas por Pagar	<u>37,482</u>	<u>0</u>

12. EVENTO SUBSECUENTE

Hasta la fecha de emisión del informe de auditoría de la Compañía Flores de Pifo Flor pifo Cia. Ltda., no les hemos presentados los anexos para realizar el Informe de Cumplimiento de Obligaciones Tributarias.