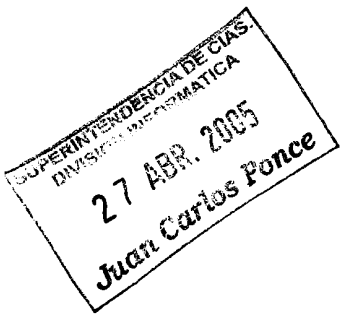
46825.

MGI Guerra & Asociados

AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 27 de Abril del 2005



Señor
Superintendente de Compañías
Roca 660 y Amazonas
Ciudad.-

De mis consideraciones:

En cumplimiento con las disposiciones de la Ley de Compañías, adjunto le estamos enviando un ejemplar del informe sobre el examen de los Estados Financieros del ejercicio económico del 2004, de **BIOTECNOLOGIA VEGETAL BIOVEGET S.A.,** realizado por nosotros.

Expediente No. 46825.

Atentamente,

Byron Guerra Villavicencio
GERENTE GENERAL

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR
TELF.: (593) (2) 255 02 99 • FAX: (593) (2) 255 45 65 P.O.BOX: 17-03-143 • www.guerra-asociados.com

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.
Each member firm undertakes no responsibility for the activitites, work, opinions or service of the other member firms

BIOTECNOLOGIA VEGETAL - BIOVEGET S.A.

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

MGI Guerra & Asociados

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
BIOTECNOLOGIA VEGETAL - *BIOVEGET* S.A.

Quito, 11 de marzo del 2005

1.- Hemos auditado el balance general adjunto de **Biotecnología Vegetal - Bioveget S.A.,** al 31 de diciembre del 2004 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 1 de abril del 2004, contiene una opinión sin salvedades.

2.- Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

3.- En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente los aspectos importantes, la situación financiera de **Biotecnología Vegetal - Bioveget S.A.,** al 31 diciembre del 2004 y el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guerra & Asociados

Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060

BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio – Licencia Nro. 2408

**MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.
Each member firm undertakes no responsibility for the activitites, work, opinions or service of the other member firms**

BIOTECNOLOGIA VEGETAL - BIOVEGET S.A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

Pasivos y Patrimonio

	2004	2003
Pasivo Corriente		
Obligaciones Bancarias (Nota 9)	187.169	197.000
Cuentas por Pagar (Nota 10)	181.307	129.375
Pasivos Acumulados (Nota 11)	15.470	20.474
Total Pasivo Corriente	383.946	346.849
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 13)	314.456	344.094
Total Pasivo	698.402	690.943
Patrimonio		
Capital Social (Nota 14)	586.000	186.000
Capital Suscrito y No Pagado	(30.330)	-
Aportes Futuras Capitalizaciones	245.692	411.512
Reserva Legal	213	213
Reserva de Capital	-	202.707
Utilidad del Ejercicio	12.113	1.143
Total Patrimonio	813.688	801.575
Total Pasivo y Patrimonio	1'512.090	1'492.518

Las notas adjuntas de 1 a 15 son parte integrante de estos estados financieros.

BIOTECNOLOGIA VEGETAL - BIOVEGET S.A.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Resultados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	2004	2003
Ingresos		
Ventas	601.838	561.893
Costo de Ventas	(473.874)	(361.976)
Utilidad Bruta	127.964	199.917
Gastos		
Administrativos y Ventas	(61.807)	(77.605)
Otros Gastos Operacionales	(4.189)	(48.296)
Total Gastos	(65.996)	(125.901)
Utilidad Operacional	61.968	74.016
Otros Ingresos, (Gastos)		
Intereses Bancarios	(41.967)	(68.486)
Otros, neto	(1.000)	(3.737)
Total Otros	(42.967)	(72.223)
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	19.001	1.793
Menos:		
Participación Trabajadores (Nota 12)	2.850	268
Impuesto a la Renta (Nota 12)	4.038	382
Utilidad del Ejercicio	12.113	1.143

Las notas adjuntas de 1 a 15 son parte integrante de estos estados financieros.

BIOTECNOLOGIA VEGETAL - BIOVEGET S.A.
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Cambios en el Patrimonio
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	Capital Social	Capital Suscrito y no Pagado	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultado del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	186.000	-	423.593	-	202.707	2.058	814.358
Absorción de Pérdidas	-	-	(12.081)	-	-	-	(12.081)
Apropiación Utilidades 2002	-	-	-	213	(2.058)	(1.845)	
Resultado del Ejercicio 2003	-	-	-	-	-	1.143	1.143
Saldos al 31 de diciembre del 2002	186.000	-	411.512	213	202.707	1.143	801.575
Capitalización	369.670	-	(169.670)	-	(200.000)	-	-
Transferencias	-	-	2.707	-	(2.707)	-	-
Capital Suscrito y no Pagado	30.330	(30.330)	-	-	-	-	-
Transferencia Utilidad Año 2003	-	-	1.143	-	-	(1.143)	-
Resultado del Ejercicio 2004	-	-	-	-	-	12.113	12.113
Saldos al 31 de diciembre del 2003	586.000	(30.330)	245.692	213	-	12.113	813.688

Las notas adjuntas de 1 a 15 son parte integrante de estos estados financieros.

BIOTECNOLOGIA VEGETAL - BIOVEGET S.A.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Flujos de Efectivo
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:	2004	2003
Utilidad del ejercicio	12.113	1.143
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	89.785	42.647
Cambios Netos en Activos y Pasivos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(23.037)	(25.635)
(Aumento) en inventarios	(2.760)	(16.156)
Aumento de cuentas por pagar	51.732	220.305
(Disminución) en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(5.004)	(198.107)
Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación	122.829	24.197
Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:		
Adquicición de activos fijos	(78.364)	(26.887)
Bajas de activos fijos, netos	-	(29.503)
Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Inversión	(78.364)	(56.390)
Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:		
Obligaciones a largo plazo	(29.638)	92.007
Préstamos cancelados	(9.831)	(57.352)
Aportaciones de socios	-	(12.798)
Efectivo neto (Utilizado) Proveniente de Actividades de Financiamiento	(39.469)	21.857
Aumento (Disminución) del Flujo de Efectivo	4.996	(10.336)
Saldo del Efectivo al Inicio del Año	574	10.910
Saldo del Efectivo al Final del Año	5.570	574

Las notas adjuntas 1 a 15 son parte integrante de estos estados financieros.

BIOTECNOLOGIA VEGETAL - BIOVEGET S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

Nota 1 – Operaciones

Biotecnología Vegetal - Bioveget S.A., se constituyó en la República del Ecuador, el 5 de octubre de 1990, con el objeto social de dedicarse a la producción merismática y/o por semilla de todo tipo de vegetales; comercialización de productos vegetales en estado natural o procesado; la floricultura y en general la explotación agrícola, la importación y exportación de bienes e insumos necesarios para la producción agropecuaria y para su procesamiento industrial.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se relacionan con la preparación y presentación de los Estados Financieros.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros.

Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio.

Propiedades, Planta y Equipos

Las propiedades, planta y equipos están registradas al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan. El costo de los equipos y vehículos se deprecian aplicando el método de línea recta, cuyo porcentaje de depreciación se determina en base a la vida útil estimada de los mismos.

La depreciación de estos activos, es calculada sobre el costo original de acuerdo con el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que varían entre 5 y 20 años, como sigue:

	Años	Porcentajes de Depreciación
Edificaciones e Instalaciones	20	5%
Instalaciones	20	5%
Plantaciones	20	5%
Invernaderos	10	10%
Maquinaria y Equipo	10	10%
Muebles y Enseres	10	10%
Equipo de Oficina	10	10%
Vehículos	5	20%
Equipo de Computación	3	33.33%

Participación de los Empleados en las Utilidades

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Nota 3 – Índices de Precios al Consumidor

Porcentaje de Variación en los Indices 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 con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2002	9,40
2003	6,07
2004	1,95

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	2004	2003
Efectivo	175	175
Bancos	5.595	399
Total	5.770	574

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	2004	2003
Clientes	162.951	151.673
Anticipo y Préstamos a Empleados	3.559	386
Anticipos a Proveedores	3.817	8.344
Impuesto al Valor Agregado - IVA	18.675	11.046
Provisión Cuentas Incobrables	(1.040)	(6.524)
Total	187.962	164.925

Nota 6 – Inventarios

El detalle del Inventario al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	2004	2003
Insumos Químicos	19.000	19.631
Material de Empaque	7.787	4.762
Material de Siembra y Tutoreo	366	-
Total	27.153	24.393

Nota 7 – Propiedades, Planta y Equipos

El movimiento de la Propiedad, Planta y Equipo durante los ejercicios económicos 2004 y 2003, es como sigue:

	Saldo Inicial 2002	Adiciones	Saldo Final 2003	Adiciones	Saldo Final 2004
Terrenos	234.470	-	234.470	-	234.470
Edificaciones e Instalaciones	47.454	-	47.454	-	47.454
Instalaciones	33.625	-	33.625	9.379	43.004
Invernaderos	232.086	50.206	282.292	66.677	348.969
Plantaciones	829.419	16.244	845.663	1.778	847.441
Maquinaria y Equipo	76.156	888	77.044	-	77.044
Muebles y Enseres	1.583	-	1.583	-	1.583
Equipo de Oficina	99	-	99	530	629
Equipo de Computación	3.760	-	3.760	-	3.760
Vehículos	46.888	-	46.888	-	46.888
Subtotal	1'505.540	67.338	1'572.878	78.364	1'651.242
Depreciación Acumulada	(574.542)	(42.647)	(617.189)	(89.785)	(706.974)
Total	930.998	24.691	955.689	(11.421)	944.268

Nota 8 – Otros Activos

El detalle de Otros Activos al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	2004	2003
Patentes y Marcas	29.003	29.003
Amortización Acumulada	(1.067)	(1.067)
Gastos Preoperacionales	432.170	432.170
Deferencia en Cambio	335.224	335.224
Biblioteca	166	166
Amortización Gastos Preoperacionales	(313.619)	(313.619)
Amortización Diferencia en Cambio	(134.940)	(134.940)
Total	346.937	346.937

El saldo correspondiente a los gastos preoperacionales será amortizado hasta el año 2005 y el saldo del diferencial cambiario se terminará de amortizar hasta julio del año 2009.

Nota 9 – Obligaciones Bancarias

El detalle de las Obligaciones Bancarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	2004	2003
Banco del Pichincha, préstamos otorgado por está institución con fecha de vencimiento en el primer trimestre del 2005.	187.169	197.000
Total	187.169	197.000

Nota 10 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	2004	2003
Proveedores	63.870	54.028
Retenciones en la Fuente	275	1.123
IVA por Pagar	110	292
IESS por Pagar	5.172	4.144
Préstamos Accionistas	47.045	-
Otras Cuentas por Pagar	64.835	69.788
Total	181.307	129.375

Nota 11 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	2004	2003
Beneficios Sociales	7.938	19.450
Participación Trabajadores	3.494	644
Impuesto a la Renta	4.038	380
Total	15.470	20.474

Nota 12 – Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores, es como sigue:

	2004	2003
Utilidad del ejercicio	19.001	1.793
Base de cálculo participación trabajadores	19.021	1.793
15% participación trabajadores	2.850	268
Utilidad del ejercicio	19.001	1.793
Menos:		
15% participación trabajadores	2.850	268
Base de cálculo impuesto a la renta	16.151	1.525
25% impuesto a la renta	4.038	382

Nota 13 – Obligaciones a Largo Plazo

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	2004	2003
Agrogenotec	38.944	7.935
Avon Holding	176.744	225.834
Romo-Leroux M. Cecilia	35.872	53.790
Romo-Leroux Pedro M.	61.989	56.535
Ing. Pedro A. Romo-Leroux	907	-
Total	314.456	344.094

Nota 14 – Capital Social

El Capital Social Suscrito al 31 de diciembre del 2004, está constituído por 14.650.000 acciones de US$ 0.04 cada una.

Nota 15– Situación Fiscal

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, desde la fecha de constitución.