MGI Guerra & Asociados

AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 12 de Julio del 2006

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 2005, de **BIOTECNOLOGIA VEGETAL BIOVEGET S.A.,** realizado por nosotros.

Expediente No. 46825.

Atentamente,

Byron Guerra Villavicencio
GERENTE GENERAL

SUPERINTENDENCIA DE CIAS.
DIVISION INFORMATICA
12 JUL. 2006
Patricio Viteri

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**

BIOTECNOLOGÍA VEGETAL –
BIOVEGET S.A.

Examen de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

BIOTECNOLOGIA VEGETAL - BIOVEGET S.A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

ACTIVOS

	2005	2004
Activos Corrientes		
Efectivo en Caja y Bancos (Nota 4)	1,596	5,770
Cuentas por Cobrar, Neto (Nota 5)	290,815	187,962
Inventarios (Nota 6)	44,319	27,153
Total Activos Corrientes	336,730	220,885
Propiedades, Planta y Equipos (Nota 7)		
Terrenos	441,024	234,470
Edificaciones e Instalaciones	47,454	47,454
Instalaciones	33,625	33,625
Invernaderos	291,671	291,671
Plantaciones	912,340	912,340
Maquinaria y Equipo	78,822	78,822
Muebles y Enseres	1,583	1,583
Equipo de Oficina	99	99
Equipo de Computación	5,058	4,290
Vehículos	26,167	46,888
Depreciación Acumulada	(740,556)	(706,974)
Total Propiedades, Planta y Equipos, Neto	1'097,287	944,268
Otros Activos, Neto (Nota 8)	204,283	346,937
Total Activos	1'638,300	1'512,090

Las notas adjuntas de 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.

MGI Guerra & Asociados

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
BIOTECNOLOGIA VEGETAL - BIOVEGET S.A.

Quito, 25 de mayo del 2006

1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Biotecnología Vegetal - Bioveget S.A.,** al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en nuestras auditorias.

2.- Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores 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 nuestras auditorias proveen una base razonable para expresar una opinión.

3.- Al 31 de diciembre del 2005 la compañía mantiene registrado en Propiedades, Planta y Equipos un terreno por un valor de US$ 441,024, del que no tiene la escritura de propiedad que avale el respectivo registro en los Estados Financieros adjuntos, por lo que el activo se encuentra sobrevalorado en dicho importe.

4.- En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo tercero los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Biotecnología Vegetal - Bioveget S.A.**, al 31 diciembre del 2005 y 2004 los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

5.- Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones Tributarias de la Compañía, como agente de retención por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005, se emite por separado.

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 2005 y 2004
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	2005	2004
Pasivos Corrientes		
Obligaciones Bancarias (Nota 9)	30,719	187,169
Cuentas por Pagar (Nota 10)	170,355	181,307
Pasivos Acumulados (Nota 11)	13,187	15,470
Total Pasivos Corrientes	214,261	383,946
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 13)	660,131	314,456
Total Pasivos	874,392	698,402
Patrimonio de los Accionistas		
Capital Social (Nota 15)	586,000	555,670
Aportes Para Futuras Capitalizaciones	278,184	245,692
Reserva Legal	1,425	213
Resultados Acumulados	(101,701)	12,113
Total Patrimonio de los Accionistas	763,908	813,688
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	1'638,300	1'512,090

Las notas adjuntas de 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.

BIOTECNOLOGIA VEGETAL - BIOVEGET S.A.
Estados de Resultados
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	2005	2004
Ingresos y Costos:		
Ventas	602,387	601,838
Costo de Ventas	(595,540)	(473,874)
Utilidad Bruta	6,847	127,964
Gastos Operacionales:		
Administrativos y Ventas	(64,277)	(61,807)
Otros Gastos Operacionales	-	(4,189)
Total Gastos Operacionales	(64,277)	(65,996)
(Pérdida) Utilidad Operacional	(57,430)	61,968
Otros Ingresos, (Gastos):		
Intereses Bancarios	(3,283)	(41,967)
Otros, neto	(51,889)	(1,000)
Total Otros Ingresos (Gastos)	(55,172)	(42,967)
(Pérdida) Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	(112,602)	19,001
Menos:		
Participación Trabajadores (Nota 12)	-	2,850
Impuesto a la Renta (Nota 12)	-	4,038
(Pérdida) Utilidad Neta	(112,602)	12,113

Las notas adjuntas de 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.

BIOTECNOLOGIA VEGETAL - BIOVEGET S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	Capital Social	Aportes Para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	186,000	411,512	202,707	213	1,143	801,575
Aporte Para Futuras Capitalizaciones	369,670	(169,670)	(200,000)	-	-	-
Transferencia Reexpresión Monetaria	-	2,707	(2,707)	-	-	-
Transferencia a Reserva Legal 2003	-	1,143	-	-	(1,143)	-
Utilidad Neta	-	-	-	-	12,113	12,113
Saldos al 31 de diciembre del 2004	555,670	245,692	-	213	12,113	813,688
Capitalización	30,330	32,492	-	-	-	62,822
Transferencia a Reserva Legal 2004	-	-	-	1,212	(1,212)	-
(Pérdida) Neta	-	-	-	-	(112,602)	(112,602)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	586,000	278,184	-	1,425	(101,701)	763,908

Las notas adjuntas de 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.

BIOTECNOLOGIA VEGETAL - BIOVEGET S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	2005	2004
Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:		
(Perdida) Utilidad Neta	(112,602)	12,113
Ajustes para conciliar la (Pérdida) Utilidad Neta con el efectivo neto (utilizado en) Proveniente de las actividades de operación:		
Depreciación de Propiedades, Planta y Equipos	70,365	89,785
Provisión Cuentas Incobrables	2,060	-
Amortización de Otros Activos	142,837	-
Otros Ajustes	9,921	-
Cambios Netos en Activos y Pasivos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(104,913)	(23,037)
(Aumento) en inventarios	(17,166)	(2,760)
(Disminución) Aumento de cuentas por pagar	(10,952)	51,732
(Disminución) en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(2,283)	(5,004)
Efectivo Neto (Utilizado en) Proveniente de las Actividades de Operación	(22,733)	122,829
Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:		
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	(26,934)	(78,364)
Aportes para Futuras Capitalizaciones	32,492	-
Efectivo Neto Proveniente de (Utilizado en) las Actividades de Inversión	5,558	(78,364)
Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:		
Obligaciones a largo plazo	169,451	(29,638)
Préstamos cancelados	(156,450)	(9,831)
Efectivo neto Proveniente de (Utilizado en) las Actividades de Financiamiento	13,001	(39,469)
(Disminución) Aumento del Efectivo en Caja y Bancos	(4,174)	4,996
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Inicio del Año	5,770	574
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Final del Año	1,596	5,770

Las notas adjuntas 1 a 17 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 melismática 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.

La dirección registrada de la Cía. es: Calle Río Zamora No. 1054, Quito – Ecuador.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia de la compañía efectué estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar el valor de ciertas transacciones incluidas en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Para aquellas situaciones específicas que no estén normadas por las NEC, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad en Ecuador.

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

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes, tienen vencimiento entre 30 y 90 días plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura, menos una provisión por cualquier monto no recuperable. La provisión de cuentas de dudosa cobro es registrada cuando la recuperación del monto total no es probable.

Provisión para Cuentas Incobrables

La provisión para cuentas incobrables se determina en base a un análisis individual de las cuentas por cobrar que se mantienen al crecer del periodo contable.

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:

Activos Depreciables	Años	Porcentajes de Depreciación
Edificaciones e Instalaciones	20	5.00
Instalaciones	20	5.00
Plantaciones	20	5.00
Invernaderos	10	10.00
Maquinaria y Equipo	10	10.00
Muebles y Enseres	10	10.00
Equipo de Oficina	10	10.00
Vehículos	5	20.00
Equipo de Computación	3	33.33

Otros Activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo de adquisición. Incluye principalmente los gastos preoparativos y el diferencial cambiario, los cuales son amortizados en línea recta en periodos de 5 y 10 años respectivamente.

Cuentas por Pagar

Los pasivos por compras y otras cuentas por pagar, tienen un plazo de vencimiento de 30 días, excepto con compañías relacionadas, que no tienen fecha específica de vencimiento, y se registra al costo.

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.

Aportes para Futuras Capitalizaciones:

Los Aportes para futuras capitalizaciones representan aportaciones en efectivo y transferencias de cuentas por pagar, propuestas y efectuadas por el accionista y aceptadas por el gerente general de la compañía. De acuerdo con las doctrinas de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, es postetad de la junta de accionistas de la compañía, resolver capitalizar o devolver dichos aportes para futuras capitalizaciones. En el caso de que la resolución sea devolver esos valores, los mismos deberán ser registrados en el rubro de pasivos en el balance general.

Reconocimientos de Ventas, Costo y Gastos

Las ventas y el costo de ventas son registrados neto de descuentos y devoluciones en el período en que las mercaderías son despachadas. Los gastos son registrados de acuerdo con el método del devengado.

Nota 3 – Índices de Precios al Consumidor (IPC)

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor (IPC)

La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor (IPC) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC):

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2002	9.40
2003	6.07
2004	1.95
2005	3.14

Nota 4 – Efectivo en Caja y Bancos

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

	2005	2004
Caja	756	175
Bancos	840	5,595
Total	1,596	5,770

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	256,732	162,951
Anticipo y Préstamos a Empleados	3,413	3,559
Anticipos a Proveedores	3,717	3,817
Impuesto al Valor Agregado – IVA	30,053	18,675
Provisión Cuentas Incobrables	(3,100)	(1,040)
Total	290,815	187,962

Nota 6 – Inventarios

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

	2005	2004
Insumos Químicos	19,289	19,000
Material de Empaque	2,250	7,787
Material de Siembra y Tutores	20,895	366
Otros	1,885	-
Total	44,319	27,153

Nota 7 – Propiedades, Planta y Equipos

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

	Saldo Final 2003	Adiciones	Saldo Final 2004	Adiciones	Ventas	Saldo Final 2005
Terrenos	234,470	-	234,470	206,554	-	441,024
Edificaciones	47,454	-	47,454	-	-	47,454
Instalaciones	33,625	-	33,625	-	-	33,625
Invernaderos	282,292	9,379	291,671	-		291,671
Plantaciones	845,663	66,677	912,340	-		912,340
Maquinaria y Equipos	77,044	1,778	78,822	-		78,822
Muebles y Enseres	1,583	-	1,583	-		1,583
Equipos de Oficina	99	-	99	-		99
Equipos de Computación	3,760	530	4,290	768		5,058
Vehículos	46,888	-	46,888	26,167	(46,888)	26,167
Subtotal	1'572,878	78,364	1'651,242	233,489	(46,888)	1'837,843
Depreciación Acumulada	(617,189)	(89,785)	(706,974)	(70,365)	36,784	(740,556)
Total	955,689	(11,421)	944,268	163,124	(10,104)	1'097,287

Nota 8 – Otros Activos

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

	2005	2004
Patentes y Marcas	29,003	29,003
Amortización Acumulada	(3,967)	(1,067)
Gastos Preoperacionales	432,170	432,170
Deferencia en Cambio	335,224	335,224
Otros	350	166
Amortización Otros	(25)	-
Amortización Gastos Preoperacionales	(378,977)	(313,619)
Amortización Diferencia en Cambio	(209,494)	(134,940)
Total	204,283	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 2005 y 2004, es como sigue:

	2005	2004
Banco del Pichincha, préstamos otorgado por está institución con fecha de vencimiento en el primer trimestre del 2005.	-	187,169
Visa Austro	6,397	-
Sobregiros Banco del Austro y Austro Bank	24,322	-
Total	30,719	187,169

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	121,115	63,870
Retenciones en la Fuente	1,194	275
IVA por Pagar	910	110
IESS por Pagar	8,875	5,172
Otras Cuentas por Pagar	38,261	64,835
Préstamos Accionistas	-	47,045
Total	170,355	181,307

Nota 11 – Pasivos Acumulados

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

	2005	2004
Beneficios Sociales	9,587	7,938
Participación Trabajadores	3,495	3,494
Impuesto a la Renta	105	4,038
Total	13,187	15,470

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:

	2005	2004
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	-	19,001
Base de cálculo participación trabajadores	-	19,021
15% participación trabajadores	-	2,850
Utilidad del ejercicio	-	19,001
Menos:		
15% participación trabajadores	-	2,850
Base de cálculo impuesto a la renta	-	16,151
25% impuesto a la renta	-	4,038

Nota 13 – Obligaciones a Largo Plazo

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

	2005	2004
Agrogenotec	73,183	38,945
Avon Holding	271,747	176,744
Romo-Leroux M. Cecilia	31,287	35,872
Romo-Leroux Pedro M.	50,550	61,989
Ing. Pedro A. Romo-Leroux	-	907
Jhon Carwright	14,279	-
Otec	8,526	-
Elecsa	149,983	-
Maria rosa Salcedo	60,576	-
Total	660,131	314,456

Nota 14 - Precios de Transferencia

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un importe acumulado superior a US$ 300 mil están obligados a presentar un estudio de precios de transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2005, no superan el importe acumulado mencionado.

Nota 15 – Capital Social

Al 31 de diciembre de 2005 está constituido por 14'650,000 acciones ordinarias y nominativas, a valor nominal de US$ 0.04 cada una.

Nota 16 – Situación Fiscal

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

Revisión Tributaria

De acuerdo con lo establecido en el Articulo 94 del Código Tributario, la facultad de la entidad supervisora para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca:

a) En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo;

b) En seis años a partir de la fecha en que se vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y;

c) En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicada por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta 2002 y 2003, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

Pérdidas de Operaciones

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades gravables que obtenga la Compañía dentro de los cinco años siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, sin que dicha compensación exceda, en cada período, el 25 % de las utilidades obtenidas.

Nota 17 – Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.