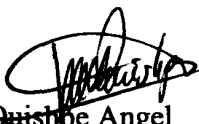


Informe del Auditor Independiente

Al Representante Legal
IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)
Quito, Ecuador

1. He auditado el balance general que se adjunta de IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador), al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en la auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, fue examinada por otro auditor externo, cuyo informe de fecha 17 febrero de 2005, expresó una opinión sin salvedades; las cifras por el año terminado en esa fecha, se incluye para propósitos comparativos.
2. La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, con base de pruebas selectivas, 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 general de los estados financieros en su conjunto. Considero que la auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador), al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Mi opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005, se emite por separado.

Marzo 17,2006


Quispe Angel
RNAE No. 414
RNC 23.521

IMAGMI S.A (Sucursal Ecuador)**Balance General****(Expresado en dólares)**

Diciembre 31,	2005	2004
Activos		
Activo corriente:		
Efectivo (Nota A)	1.130	5.713
Cuentas por cobrar (Nota B)	87.977	91.393
Inventarios (Nota C)	143.583	118.782
Gastos a prorratear	-	12.184
Total activo corriente	232.690	228.072
Activos fijos (Nota D)	234.741	204.421
Total Activo Fijo	234.741	204.421
Activos tangibles (Nota E)	107.342	89.186
Total Activo Tangible	107.342	89.186
Total Activos	574.774	521.679
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar (Nota F)	219.772	164.907
Obligaciones con los trabajadores (Nota G)	5.553	3.383
Total pasivo corriente	225.325	168.290
Pasivo a largo plazo:		
Préstamos accionistas (Nota H)	226.046	226.046
Total pasivo largo plazo	226.046	226.046
Total pasivos	451.370	394.336
Patrimonio de los accionistas:		
Capital asignado (Nota I)	5.731	5.731
Reserva legal (Nota J)	2.683	2.325
Reserva de capital (Nota K)	70.481	70.481
Aportes futuras capitalizaciones	17.748	17.748
Pérdida acumulada	-	(29.280)
Resultados ejercicios anteriores (Nota L)	25.898	35.388
Resultado del ejercicio	-	24.950
Utilidad a disposición de accionistas	862	-
Total patrimonio de los accionistas	123.403	127.343
Total Pasivo y Patrimonio	574.774	521.679

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

IMAGMI S.A (Sucursal Ecuador)**Estado de Resultados****(Expresado en dólares)**

Año terminado en Diciembre 31,	2005	2004
Exportaciones	1.187.051	936.808
Ventas locales	20.314	25.850
Total ventas	1.207.365	962.658
Costo de venta		
Costo de exportación y ventas	857.189	653.761
Mano de obra directa	64.102	52.690
Otros de producción	136.005	130.993
Costo de ventas total	1.057.296	837.444
Utilidad bruta en ventas	150.069	125.214
Gastos en operación		
Gastos de administración	110.987	95.101
Gastos de venta	36.604	28.235
	147.591	123.336
Utilidad en operación	2.478	1.878
Otros gastos (ingresos)		
Otros ingresos	7.833	10.117
Gastos financieros	2.776	5.523
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	7.535	6.472
Participación a trabajadores (Nota G)	1.130	
Impuesto a la renta (Nota F)	5.447	
Reserva legal (Nota J)	96	
Utilidad a disposición de accionistas	862	-

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

IMAGMI S.A (Sucursal Ecuador)**Estado de Evolución del Patrimonio****(Expresado en dólares)**

Año terminado en Diciembre 31,	2005	2004
Capital asignado		
Saldo inicial y final	5.731	5.731
Reserva Legal		
Saldo inicial	2.325	2.325
Apropiación utilidades 2004	263	
Apropiación utilidades 2005	96	-
Saldo final	2.683	2.325
Reserva de capital		
Saldo inicial y final	70.481	70.481
Aportes futuras capitalizaciones		
Saldo inicial y final	17.748	17.748
Pérdida acumulada		
Saldo inicial	(29.280)	(29.280)
Transferencia a resultados ejercicios anteriores	29.280	
Saldo final	-	(29.280)
Resultados ejercicios anteriores		
Saldo inicial	35.388	35.388
Transferencia de pérdida acumulada	(29.280)	
Transferencia de resultados del ejercicio	19.895	
Transferencia a reserva legal año 2004	(106)	
Saldo final	25.898	35.388
Resultados del ejercicio		
Saldo inicial	24.950	-
Transferencia de utilidad 2003	-	18.478
Transferencia de utilidad 2004	-	6.472
15% participación trabajadores	(2.027)	-
25% impuesto a la renta	(2.871)	-
10% reserva legal	(157)	-
Transferencia a resultados ejercicios anteriores	(19.895)	-
Saldo final	-	24.950
Utilidad ejercicio 2003		
Saldo inicial	-	28.985
15% participación trabajadores	-	(4.348)
25% impuesto a la renta	-	(6.159)
Transferencia a resultados del ejercicio	-	(18.478)
Saldo final	-	-
Utilidad ejercicio 2004		6.472
Transferencia a utilidad acumulada		(6.472)
Saldo final	-	-
Utilidad a disposición de accionistas	862	-
Total patrimonio de los accionistas	123.403	127.343

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros

IMAGMI S.A (Sucursal Ecuador)**Estado de Flujos de Efectivo****(Expresado en dólares)**

Año terminado en Diciembre 31,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1.198.942	1.126.716
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.091.717)	(968.788)
Otros ingresos	7.833	10.118
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	115.058	168.046
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de activos fijos	(64.580)	(81.417)
Pago por adquisición de activos tangibles	(55.061)	(74.392)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(119.641)	(155.808)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por financiamiento	-	(9.125)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	0	(9.125)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(4.583)	3.113
Efectivo al inicio del período	5.713	2.600
Efectivo al final del período	1.130	5.713

**Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.**

IMAGMI S.A (Sucursal Ecuador)

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Operación

(Expresada en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad ejercicio	862	6.472
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por actividades de operación:		
Depreciación	34.260	30.140
Amortización	36.905	23.961
Provisión cuentas incobrables	84	-
Transferencia al activo del gasto a prorratar	-	(12.184)
Provisión para participación con trabajadores e impuesto a la renta	6.577	
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	18.215	92.500
Aumento en inventarios	(24.801)	(32.836)
Pagos anticipados	(14.884)	(31.285)
Aumento en cuentas por pagar	57.840	91.279
Efectivo neto provisto por actividades de operación	115.058	168.046

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	Mediante resolución No. 941110738 del 7 de abril de 1994 emitida por la Superintendencia de Compañías resuelve conceder el permiso para operar en el Ecuador con arreglo a sus propios estatutos, en cuanto no se opongan a las leyes ecuatorianas a la Compañía extranjera IMAGMI S.A., de nacionalidad Panameña, e inscrita en el Registro Mercantil el 15 de abril del mismo año. Su objetivo principal es planificar, desarrollar y ejecutar actividades agropecuarias, especialmente las siguientes: cultivo, propagación, comercialización, distribución, exportación de plantas, flores y frutas o cualquier producto vegetal, así como sus complementarios y aledaños nacionales o extranjeros.
Bases de presentación	La Compañía al 31 de diciembre del 2005, mantiene sus registros contables en dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan los saldos reportados de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de activos fijos, activos intangibles y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.
Inventarios	La valoración de los productos terminados se realiza al final del ciclo productivo de cada lote, por la acumulación de los costos incurridos y asignados en cada lote cosechado. El cual representa el costo de exportación y ventas. Los inventarios de materias primas, materiales y repuestos se encuentran valorados a su costo histórico. Los lotes en proceso de producción representan la acumulación de los costos de materias primas, mano de obra directa e indirecta y gastos indirectos que son asignados, a cada lote de acuerdo a la utilización en cada uno de ellos.

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Políticas de Contabilidad Significativas

Activos fijos

Los activos fijos se encuentran registrado a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adquisiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Edificios	5%
Maquinaria, instalaciones, herramientas	10%
Muebles y enseres	10%
Proyecto Eléctrico	10%
Invernaderos	10% y 20%
Equipo de computación	33%
Otros activos depreciables	10%
Plantas	20%

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Caja	1,130	1,130
Bancos	-	4,583
Saldo final	1,130	5,713

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Clientes	8,423	26,354
Socios	7,207	7,165
Pagos anticipados (1)	72,123	57,239
Otras cuentas por cobrar	1,836	2,163
	89,589	92,921
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	1,612	1,528
Saldo final	87,977	91,393

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, esta cuenta incluye principalmente el 12 % IVA de crédito tributario.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Saldo inicial	1,528	1,269
Provisión del año	84	259
Saldo final	1,612	1,528

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre31,	2005	2004
Productos de proceso terminado	20,439	10,041
Inventarios en bodega	22,849	30,183
Costo acumulado por lotes	100,295	78,558
Saldo final	143,583	118,782

D. Activos fijos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Terrenos	9,395	9,395
Edificios	6,831	6,831
Maquinaria, instalaciones, herramienta	268,486	257,641
Instalaciones	15,108	5,820
Invernaderos	29,253	23,523
Muebles y enseres	11,656	10,255
Proyecto eléctrico	35,152	-
Equipo de computación	14,039	11,875
Otros activos depreciables	12,875	12,875
	402,795	338,215
Menos depreciación acumulada	168,054	133,794
Saldo final	234,741	204,421

La Compañía en este período invirtió US\$ 35,152 en el montaje de transformador de energía eléctrica.

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de los activos fijos, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Costo:		
Saldo inicial	338,215	256,798
Compras	64,580	81,417
Saldo final	402,795	338,215
Diciembre 31,	2005	2004
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	133,794	103,654
Gasto del año	34,260	30,140
Saldo final	168,054	133,794

E. Activos tangibles

Un resumen de esta cuenta es el siguiente:

Diciembre 31,	2005	2004
Plantas	279,121	226,801
Ropa de trabajo	5,786	3,045
	284,907	229,846
Menos amortización acumulada	177,565	140,660
Saldo final	107,342	89,186

El movimiento de los activos tangibles fue el siguiente:

Diciembre 31,	2005	2004
Saldo inicial	229,846	155,455
Compras	55,061	89,588
Bajas	-	(15,197)
Saldo final	284,907	229,846

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La mayor parte de las compras del año 2005 corresponde a la adquisición de plantas gypso phila.

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Saldo inicial	140,660	116,699
Gasto del año	36,905	25,416
Bajas	-	(1,455)
Saldo final	177,565	140,660

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Proveedores locales	169,341	142,083
Obligaciones fiscales (1)	6,975	1,393
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	13,171	9,331
Otras obligaciones	23,483	12,100
Sobregiro bancario	6,802	-
Saldo final	219,772	164,907

(1) Al 31 de diciembre de 2005, corresponde a retenciones en la fuente, retenciones del IVA e impuesto a la renta.

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No.-2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No.-325 del 14 de mayo de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su constitución.

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	7,535
(-) 15% participación trabajadores	1,130
(+) Gastos no deducibles	15,382
Utilidad Gravable	21,787
25% Impuesto a la renta	5,447

G. Obligaciones con los trabajadores

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Décimo tercer sueldo	1,218	-
Décimo cuarto sueldo	3,205	3,383
15% participación trabajadores (1)	1,130	-
Saldo final	5,553	3,383

(1) De acuerdo a las Leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Préstamo accionistas

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Imagmi S.A. (Matriz) (Nota M)	226,046	226,046
Saldo final	226,046	226,046

Corresponde a préstamos realizados por casa matriz Imagmi S.A. – Panamá, los cuales no generan intereses ni se ha pactado fecha de vencimiento.

I. Capital asignado

Está constituido al 31 de diciembre del 2005, de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en el Registro Oficial No. 312 del 5 de noviembre de 1999.

J. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador, requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado.

Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

K. Reserva de Capital

Corresponde a los saldos deudores o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, que luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta

El saldo de esta cuenta podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

L. Resultados ejercicios anteriores

El saldo de esta cuenta está a disposición de la Casa Matriz y puede ser utilizada para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidaciones de impuestos, etc.

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

M. Transacciones con compañías relacionadas

El saldo de la cuenta con parte relacionada, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Préstamo accionistas (Nota H)	226,046	226,046
Saldo final	226,046	226,046

N. Reclasificaciones

Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2004, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2005.

O. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación del informe (Marzo 17, 2006), no se han presentado eventos que en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener efecto importante sobre los estados financieros.