



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

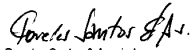
26 de abril del 2006

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

AGRICOLA SAN ANDRES DEL CHAUPÍ S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agrícola San Andrés del Chaupí S. A., al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujos de fondos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías se realizaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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, basándose en 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. Según se menciona en la Nota 10 a los estados financieros adjuntos, las actividades de la compañía y sus resultados dependen de operaciones y negociaciones efectuadas en el exterior. En la misma nota se explica que a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas formas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones efectuadas en el exterior con compañías relacionadas. Si bien a la fecha de emisión de los estados financieros se está analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones, no se puede aun determinar y reflejar en los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 los efectos, si los hubiere de la nueva normativa. Por lo tanto no nos es posible determinar si las nuevas disposiciones afectan el monto de los tributos contabilizados por la compañía o estimar su efecto, si los hubiere sobre los estados financieros.

4. En nuestra opinión, excepto por los ajustes que podrían resultar del asunto mencionado en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agrícola San Andrés del Chaupi S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y 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 contables generalmente aceptados en el Ecuador.



Paredes Santos & Asociados
No. de registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327



Dr. Luis Paredes
Socio
No. de Registro Nacional
de Contadores: 8376

AGRICOLA SAN ANDRES DEL CHAUPÍ S. A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2003	2004		2003	2004
ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	1.359	748	Obligaciones financieras y financieras		
Documentos y cuentas por cobrar:			Proveedores	211.720	269.333
Clientes	355.769	240.643	Anticipo clientes	377.332	163.802
Compañías relacionadas y accionistas	31.667	36.594	Compañías relacionadas	97.665	178.395
Otras cuentas por cobrar	7.770	6.849	Obligaciones sociales	41.359	42.318
Inventarios	22.539	16.952	Obligaciones tributarias	3.854	3.191
Pagos anticipados	145.448	118.080			
Total del activo corriente	554.542	422.375	Total del pasivo corriente	731.870	657.037
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS	649.785	625.813	PASIVO LARGO PLAZO		
PLANTACIONES DE FLORES	421.955	490.386	Obligaciones financieras	420.493	115.000
CARGOS DIFERIDOS	12.161	21.260	Cuentas por pagar	115.000	322.900
			Compañías relacionadas	-	-
Total del Activo	1.048.443	1.559.844	PATRIMONIO (ver estado adjunto)	361.030	466.307
			Total Pasivo y Patrimonio	1.646.443	1.737.344

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

AGRICOLA SAN ANDRES DEL CHAUPI S. A.
 ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas	1.097.342	1.157.442
Costo de Ventas	<u>(1.023.981)</u>	<u>(952.914)</u>
Utilidad Bruta	73.361	204.528
Gastos Operativos		
De Administración	(104.591)	(114.009)
De Venta y mercadeo	<u>(26.903)</u>	<u>(15.696)</u>
Utilidad en Operación	(58.133)	74.823
Gastos Financieros (neto)	(22.430)	(67.330)
Otros ingresos y egresos (neto)	(446)	503
Utilidad (pérdida) del ejercicio	<u>(81.009)</u>	<u>7.996</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

AGRICOLA SAN ANDRES DEL CHALUPÍ S. A.
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva ajustada	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2004	92.942	2.521	654.324	(292.470)	457.317
Unidad del ejercicio				7.896	7.896
Saldo al 31 de diciembre de 2004	92.942	2.521	654.324	(284.574)	465.213
Participación trabajadores e impuesto a la renta				(3.216)	(3.216)
Pérdida del ejercicio				(81.009)	(81.009)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	92.942	2.521	654.324	(368.797)	381.090

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

AGRICOLA SAN ANDRES DEL CHAUPI S. A.
ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2005	2004
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	982.216	1.069.861
Efectivo pagado a proveedores	(428.758)	(396.937)
Pago a empleados y funcionarios	(380.526)	(347.759)
Intereses pagados	(22.430)	(76.344)
Compañías relacionadas	(75.803)	126.849
Otros ingresos/egresos (neto)	(446)	503
Fondos netos provistos por actividades de operación	74.253	374.173
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Disminución (Incremento) de Activo fijo (neto)	(133.280)	4.438
Incremento de Plantaciones de flores (neto)	(35.137)	(198.101)
Incremento Cargos diferidos		(4.395)
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	(168.417)	(198.058)
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:		
Incremento (pago) obligaciones bancarias	97.993	(177.500)
Participación trabajadores e impuesto a la renta 2004	(3.218)	
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	94.775	(177.500)
Aumento (disminución) neto de fondos	611	(1.385)
Efectivo al principio de año	748	2.133
Efectivo al fin del año	1.359	748

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

AGRICOLA SAN ANDRES DEL CHAUPÍ S. A.
ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Conciliación del resultado neto del periodo con el flujo de fondos provistos por actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta del año	(81.009)	7.996
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación activo fijo	109.308	114.935
Amortización plantaciones	9.099	88.972
Amortización cargos diferidos	<u>103.578</u>	<u>7.951</u>
	140.976	219.854
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	(111.320)	(71.940)
Inventarios	(2.877)	4.301
Gastos anticipados	(27.359)	10.371
Cuentas y documentos por pagar	74.887	208.226
Interes por pagar		(11.014)
Beneficios sociales	(717)	19.285
Impuestos por pagar	<u>663</u>	<u>(4.910)</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>74.253</u>	<u>374.173</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

AGRICOLA SAN ANDRES DEL CHAUPÍ S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2004

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 3 de marzo de 1995, con el objeto de dedicarse al cultivo de flores, frutas, hortalizas, legumbres, leguminosas, cereales y de sus semillas, frutas, plantas y esquejes u otros productos de la agroindustria para la comercialización en el mercado interno y su exportación, así como la investigación de técnicas de cultivo, desarrollo de nuevas variedades y de sistemas de conservación de productos provenientes de la floricultura y agricultura. Para el efecto la compañía es propietaria de 27 hectáreas de terreno, ubicadas en el Valle de los Chillos en la provincia de Pichincha donde procesa su producción.

Desde el año 1997 hasta junio del año 2005, la compañía mantuvo un convenio de asociación con la compañía Ecuaplanet Trading S.A. denominado Proyecto Rusia, convenio en el cual Ecuaplanet Trading aportó US\$ 150.000 y Agrícola San Andrés invirtió aproximadamente US\$ 700.000 para el cultivo de rosas, lo cual se mantiene registrado en los libros de la compañía. En julio del 2005 se decidió dar por terminado este convenio; Agrícola San Andrés deberá reintegrar los valores aportados a Ecuaplanet Trading S.A. Ver nota 8.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificados para inventarios, propiedad planta y equipo, plantaciones, y patrimonio de acuerdo a procedimientos de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17.

b. Ingresos y gastos

Se reconocen sobre la base de lo devengado.

c. Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición, el cual no excede de su valor de mercado.

d. Propiedades y equipos

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos depreciación acumulada.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**
(continuación)

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a los costos y gastos del ejercicio, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar los activos durante su vida útil estimada

e. Plantaciones

Se muestran a su costo histórico o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a lo establecido en la NEC 17, según corresponda menos su amortización acumulada. El costo ajustado se amortiza en línea recta a partir de la fecha en que comienza su producción considerando un período de vida útil de 5 años.

f. Cargos diferidos y otros activos

Corresponden principalmente a programas y licencias de computación adquiridas por la compañía. Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente amortización acumulada.

g. Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral. Es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Durante el año 2005 la compañía generó pérdidas por lo tanto no se registra provisión alguna.

h. Provisión para impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes a partir del 2001 establecen una tasa de impuesto del 25% sobre las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para el año 2004 la tasa considerada para el cálculo del impuesto a la renta fue del 25%. Durante el año 2005 la compañía generó pérdidas por lo tanto no se registra provisión alguna.

i. Reserva de capital

De acuerdo con la NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta Reserva de capital. De acuerdo a disposiciones legales vigentes a partir de diciembre del 2000 esta cuenta podrá ser utilizada para compensar pérdidas de ejercicios anteriores y/o para incrementos de capital.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

	2005	2004
Producción		
Productos químicos	347	592
Insecticidas	1.859	389
Fungicidas	4.199	2.667
Fertilizantes	3.460	3.698
Otros	2.757	698
Inventario poscosecha		
Productos químicos	132	514
Materiales	9.623	10.926
Dotación	152	168
Total	<u>22.529</u>	<u>19.652</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

	2005	2004	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y Equipo (1)	295.829	294.433	10%
Muebles y Enseres	5.485	3.712	10%
Equipo de oficina	8.786	7.949	10%
Equipo de computación	30.247	24.481	20%
Vehículos	37.968	37.968	20%
Instalaciones	68.261	68.261	10%
Invernaderos (1)	596.675	596.675	20%
Edificios	16.754	13.055	5%
	<u>1.060.005</u>	<u>1.046.534</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(742.979)</u>	<u>(633.671)</u>	
	317.026	412.863	
Terrenos	212.950	212.950	
Activo Fijo en tránsito	119.809		
Total al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>649.785</u>	<u>625.813</u>	

(1) Incluyen activos utilizados en el Proyecto Rusia (Ver nota 1).

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
(continuación)

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

Saldos netos a inicios del año	625.813	745.186
Adiciones y retiros (netos)	133.280	(4.438)
Gastos depreciación	(109.308)	(114.935)
Saldos netos a finales del año	<u>649.785</u>	<u>625.813</u>

NOTA 5 - PLANTACIONES DE FLORES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

			<u>amortización %</u>
Plantación de flores (1)	1.563.863	1.514.400	20%
Amortización acumulada Plantación de flores	<u>(1.141.908)</u>	<u>(1.024.004)</u>	
Saldos netos a finales del año	<u>421.955</u>	<u>490.396</u>	

El movimiento de las plantaciones en flores es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos netos a inicios del año	490.396	381.267
Adquisiciones y retiros (neto)	35.137	198.101
Amortización del año	<u>(103.578)</u>	<u>(88.972)</u>
Saldos netos a finales del año	<u>421.955</u>	<u>490.396</u>

(1) Incluyen plantas utilizadas en el Proyecto Rusia. (Ver nota 1)

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 este rubro comprende:

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS
(continuación)

	2005	2004
Módulo de producción y ventas Florisot	3.365	3.365
Licencias de computación	7.200	9.844
Programas de computación	13.206	13.206
Informix Y2K	968	968
Equipo de computación	637	637
Tecnología Portoserto	8.931	12.980
	<u>34.307</u>	<u>41.000</u>
Amortización Acumulada	<u>(22.146)</u>	<u>(19.740)</u>
Total al finales del año	<u>12.161</u>	<u>21.260</u>

El movimiento de cargos diferidos durante el año fue como sigue:

	2005	2004
Saldo netos a inicios del año	21.260	24.816
Adiciones netas		4.395
Amortización del año de otros cargos diferidos	<u>(9.099)</u>	<u>(7.951)</u>
Saldos netos finales	<u>12.161</u>	<u>21.260</u>

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 este rubro comprende:

	2005	2004
Largo Plazo		
Bancoldex	58.578	
Produbanco	<u>361.915</u>	<u>-</u>
	<u>420.493</u>	<u>-</u>

NOTA 8 – DEUDA A LARGO PLAZO

(ver página siguiente)

NOTA 8 – DEUDA A LARGO PLAZO
(continuación)

	2005	2004
Proyecto Rusia - Ecuaplanet Trading S.A. (1)	115.000	115.000
Total	<u>115.000</u>	<u>115.000</u>

(1) Entrega de capital de trabajo por parte de Ecuaplanet Trading S.A. para la ejecución del Proyecto Rusia a través de un convenio de participación. (Ver Nota 1)..

NOTA 9 – COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	2005	2004
Cuentas por cobrar: (1)		
Urbanizaciones Modernas S.A.	-	-
Agrícola Río Páramo S.A.	1.667	3.645
Servicios Profesionales Portoserto S.A.		516
DSM Bakery Ingredients		1.885
Molinos el Condor S.A.		548
Juan Pablo Correa	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>
	<u>31.667</u>	<u>36.584</u>
Cuentas por pagar: (1)		
Molinera Manta S.A.		(10.080)
Servicios Profesionales Portoserto S.A.	(19.648)	(15.630)
Urbanizaciones Modernas S.A.	(34.529)	(34.529)
Panificadora Moderna S.A.		
Agrícola Río Páramo S.A.	(28.232)	(629)
Moderna Alimentos S.A. (2)	<u>(17.256)</u>	<u>(117.527)</u>
	<u>(97.665)</u>	<u>(178.395)</u>
Cuentas por pagar Largo Plazo:		
Moderna Alimentos (2)	-	322.500

(1) Créditos otorgados entre relacionadas por requerimientos temporales de liquidez entre ellas, y por servicios prestados entre las compañías. Los servicios entre las compañías son por servicios de postcosecha, arriendos y pagos de nóminas. Las

cuentas por pagar y por cobrar con las otras relacionadas no generan intereses y no tienen fechas de vencimiento.

- (2) Crédito entregado para cubrir obligación bancaria con LAAD, que genera una tasa de interés del 14% con un vencimiento en 5 años, con pagos trimestrales de intereses y semestrales de capital. Cancelado durante el año 2005.

NOTA 10 – CONTINGENCIAS

Impuesto al valor agregado

En base al artículo 55 A de la Ley de Régimen Tributario Interno la compañía tiene el derecho a efectuar el reclamo de restitución del Impuesto al valor agregado pagado en actividades de exportación. Así, la compañía mantiene en libros un saldo de US\$ 104.465 (incluido dentro de pagos anticipados) de crédito tributario a ser reclamado. Sin embargo el Servicio de Rentas Internas tiene la facultad de negar la devolución del mencionado crédito tributario.

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No 494 del 31 de diciembre del 2004, emite nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con el exterior. A más mediante resolución No NAC-DGER2005-0640 publicadas el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, el Servicio de Rentas Internas especificó que los requisitos para la presentación de la información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente a operaciones con un monto superior a US\$ 300.000. Si bien a la fecha de emisión de estos estados financieros la Administración está analizando la incidencia de las referidas normas en los resultados tributables de la compañía, no cuenta aún con todos los elementos necesarios para determinar y reflejar en los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 los efectos de la nueva normativa. De acuerdo a disposiciones legales la compañía tiene hasta el mes de octubre del año 2006, para presentar un estudio sobre los efectos en los estados financieros de esta normativa.

NOTA 11 – CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende 232.356 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$ 0.4 cada una. A la fecha de emisión de estos estados financieros el cambio de denominación del capital y del valor nominal de las acciones de sucres a dólares estadounidenses se halla legalizado.

NOTA 12 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de abril del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.