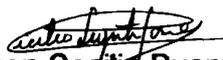


Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
ENDECODER S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjuntan de ENDECODER S.A. al 31 de diciembre de 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. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2004 que se presentan con propósitos comparativos, fueron auditados por otros auditores externos, cuyo informe de fecha 16 de marzo de 2005, contiene una opinión sin salvedades.
2. Nuestra 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 si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a 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. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de ENDECODER S.A., al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra 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.

Abril 17 del 2006


Carmen Cecilia Puente Jara
SC-RNAE-593

ENDECODER S.A.
BALANCE GENERAL
A DICIEMBRE 31 DEL 2005
(expresado en dólares)

ACTIVOS		2005	2004
Activos corrientes:	Notas		
Efectivo		41,248.00	12,160.00
Otras cuentas por cobrar	A	4,440.00	101.00
Inversiones temporales	B		22,000.00
Impuestos pagados por anticipado	C	26,140.00	20,194.00
Total activos corrientes		<u>71,828.00</u>	<u>54,455.00</u>
Activos Fijos:			
Propiedad, maquinaria y equipos	D	1,254,646.00	1,377,805.00
Total activo fijo		<u>1,254,646.00</u>	<u>1,377,805.00</u>
Activos largo plazo:			
Otros activos			1,396.00
Total activos largo plazo		<u>0.00</u>	<u>1,396.00</u>
Total Activos		<u><u>1,326,474.00</u></u>	<u><u>1,433,656.00</u></u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Pasivo corriente:			
Depósitos en garantía	E	27,373.00	24,942.00
Cuentas por pagar		1,982.00	35.00
Préstamos accionistas	F	383,005.00	426,614.00
Obligaciones con los trabajadores	G	2,574.00	1,932.00
Impuestos por pagar	H	3,558.00	3,200.00
Porción corriente del préstamo a largo plazo	I	151,108.00	111,247.00
Total pasivo corriente		<u>569,600.00</u>	<u>567,970.00</u>
Pasivo largo plazo:			
Préstamo a largo plazo	I	632,675.00	744,791.00
Total pasivo largo plazo		<u>632,675.00</u>	<u>744,791.00</u>
Total Pasivos		<u><u>1,202,275.00</u></u>	<u><u>1,312,761.00</u></u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	J	800.00	800.00
Reserva Legal	K	400.00	400.00
Aporte futura capitalización		191,289.00	191,289.00
Pérdidas acumuladas	L	-68,290.00	-71,594.00
Total patrimonio de los accionistas		<u>124,199.00</u>	<u>120,895.00</u>
Total Pasivos + Patrimonio		<u><u>1,326,474.00</u></u>	<u><u>1,433,656.00</u></u>

ENDECODER S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
A DICIEMBRE 31 DEL 2005
(expresado en dólares)

	Notas	2005	2004
Ingresos			
Arriendo inmuebles		223,094.00	200,323.00
Otros Ingresos		25,609.00	590.00
Total Ingresos		<u>248,703.00</u>	<u>200,913.00</u>
Gastos operacionales		208,790.00	227,551.00
Utilidad en operación		<u>39,913.00</u>	<u>-26,638.00</u>
Gastos financieros		34,068.00	44,956.00
Utilidad/Pérdida antes de participación de trabajadores e Impuesto a la Renta		<u>5,845.00</u>	<u>-71,594.00</u>
Participación a trabajadores	I	877.00	
Impuesto a la renta	J	1,664.00	
Utilidad/Pérdida neta		<u>3,304.00</u>	<u>-71,594.00</u>
Utilidad/Pérdida por acción		4.13	-89.49
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		800	800 <i>By</i>

ENDECODER S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DE PATRIMONIO
A DICIEMBRE 31 DEL 2005
(expresado en dólares)

	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial y final	800.00	800.00
Reserva Legal		
Saldo inicial y final	400.00	400.00
Aporte Futura Capitalización		
Saldo inicial y final	191,289.00	191,289.00
Utilidades acumuladas		
Saldo inicial	-71,594.00	
Utilidad neta/Pérdida	3,304.00	-71,594.00
Saldo final	-68,290.00	-71,594.00
Total Patrimonio de los accionistas	<u>124,199.00</u>	<u>120,895.00</u>

ENDECODER S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(método indirecto)
A DICIEMBRE 31 DEL 2005
(expresado en dólares)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Utilidad antes de participación e impuestos	5,844.62
Ajustes por:	
Depreciaciones y amortizaciones	<u>98,399.69</u>
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	104,244.31
Disminución en inversiones	22,000.00
Aumento en impuestos anticipados	-7,610.56
Aumento en otras cuentas por cobrar	-4,339.51
Aumento en cuentas por pagar	1,947.86
Aumento en obligaciones financieras	39,861.12
Aumento en depósitos en garantía	2,432.00
Disminución en impuestos por pagar	-928.38
Disminución en préstamo de accionistas	-16,167.86
Disminución en gastos acumulados	<u>-235.23</u>
Efectivo proveniente de actividades operativas	<u>141,203.75</u>

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Disminución préstamos a largo plazo	<u>-112,116.00</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>-112,116.00</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes	NOTA A 29,087.75
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	<u>12,160.06</u>
Efectivo y equivalente al final del período	<u><u>41,247.81</u></u> <i>Woj</i>

**ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre del 2005, el Accionista Hernán Prada, transfirió las acciones a favor de la accionista Martha Cecilia Prada, por \$ 120.00 y los valores de Aporte futura capitalización por \$ 105.616,00.

Se procedió a la venta del vehículo y del Penthouse Ateneo, a la señora A. Forero, compensándose con la cuenta Préstamos de Accionistas.

ENDECODER S.A.
Políticas de Contabilidad Significativas
(Expresadas en dólares)

1.- Descripción del negocio

ENDECODER S. A., fue constituida en la ciudad de Quito Ecuador el 22 de febrero del 2001, con domicilio en la ciudad e Quito, su objetivo es la importación, exportación, distribución, empaque, consignación, representación de productos agroquímicos, flores, derivados de semillas, insumos, materiales, y suministros para la industria agrícola, productos alimenticios para consumo humano, vegetal y animal. Compra-venta, administración de bienes inmuebles, corretaje, permuta y agenciamiento, cualquier otro acto jurídico relacionado directamente con bienes inmuebles podrá realizar toda clase de actos y contratos civiles o mercantiles con empresas privadas o públicas.

2.- Bases de presentación

La Compañía 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 las cifras reportadas 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, depreciación de propiedad, maquinaria y equipos, amortización de seguros, provisión para de intereses. 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

3.- Propiedad, maquinaria y equipos

La propiedad, maquinaria y equipos se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones 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. La depreciación se

ENDECODER S.A.
Políticas de Contabilidad Significativas
(Expresadas en dólares)

calcula 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 estos activos, son las siguientes

Activos	tasas
Edificios	5%
Maquinaria y equipo	10%
Vehículos	20%
Equipo de oficina	10 y 20%
Muebles y enseres	10%

4.- Utilidad neta por acción

La Compañía contabiliza la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las pérdidas por utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

ENDECODER S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

A.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

DICIEMBRE 31,	2005	2204
Inmobiliaria GALFIG	4,440.00	
Intereses por cobrar		101.00
TOTAL:	4,440.00	101.00

(1) Al 31 de diciembre del 2005, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus ejecutivos y empleados.

Durante el año 2005, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

B.- INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

DICIEMBRE 31,	2005	2004
DINERS CLUB DEL ECUADOR	0.00	22,000.00
TOTAL:	0.00	22,000.00

C.- IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

DICIEMBRE 31,	2005	2004
IVA pagado	31.00	2,774.00
Retención Impuesto a la Renta (Nota H)	24,642.00	15,879.00
Retención IVA	1,467.00	1,541.00
TOTAL:	26,140.00	20,194.00

ENDECODER S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

D.- PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

DICIEMBRE 31,	2005	2004
Edificios	1,577,000.00	1,600,000.00
Adecuación oficina	16,619.00	16,619.00
Muebles y Enseres	13,320.00	13,320.00
Vehículos	0.00	65,000.00
Equipo de computación	5,322.00	5,322.00
Equipo de Oficina	1,183.00	1,183.00
Total activos	1,613,444.00	1,701,444.00
(-) Depreciación acumulada	358798	323639
Total activos netos	1,254,646.00	1,377,805.00

Resumen del movimiento de propiedad, maquinaria y equipos, fue como sigue:

Activos	2005	2004
Saldo inicial	1,701,444.00	1,695,552.00
Compras		5,892.00
Ventas	-88,000.00	
	1,613,444.00	1,701,444.00

Depreciación acumulada ajustada:	2005	2004
Saldo inicial	323,638.00	226,055.00
Gasto del año	35,160.00	97,583.00
Saldo final	358,798.00	323,638.00

E.- DEPOSITOS EN GARANTIA

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

ENDECODER S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
ALIANCE	2,432.00	
SEALED AIR de Venezuela	1,864.00	1,864.00
SCHERING PLOUGH	12,477.00	12,477.00
SIPEC	10,600.00	10,600.00
Total:	<u>27,373.00</u>	<u>24,941.00</u>

F.- PRESTAMO DE ACCIONISTAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Prada Andrés	120,863.00	120,863.00
Prada Martha Cecilia	262,142.00	120,863.00
Prada Hernán (1)		184,888.00
	<u>383,005.00</u>	<u>426,614.00</u>

(1) En el año 2005, transfiere estos valores a la accionista Martha Cecilia Prada, estos préstamos no se garantizan con ningún documento ni se paga intereses.

G.- OBLIGACIONES CON LOS TRABAJADORES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Beneficiós Sociales		
Saldo inicial	1,932.00	1,854.00
Provisión del año	24,055.00	21,230.00
Pagos efectuados	-24,290.00	-21,152.00
Saldo final	<u>1,697.00</u>	<u>1,932.00</u>
Participación de trabajadores (1)		
Saldo inicial	0.00	0.00
Provisión del año	877.00	0.00
Saldo final	<u>877.00</u>	<u>0.00</u>
Total:	<u>2,574.00</u>	<u>1,932.00</u>

ENDECODER S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

(1) De acuerdo con 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.

H.- IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, 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 de Mayo 14 del 2001, dispuso que para el año 2001, las sociedades calcularan 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 la fecha de su constitución.

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

Concepto	2005	2004
Utilidad según libros antes de participación empleados e impuesto a la renta	5,845.00	0.00
Base para cálculo 15% participación trabajadores	5,845.00	0.00
15% participación	877.00	0.00
Utilidad después participación trabajadores	4,968.00	0.00
(+) gastos no deducibles	1,689.00	0.00
Utilidad gravable	6,657.00	0.00
25% Impuesto Renta año 2005, valor que afecta a las operaciones en los estados financieros	1,664.00	0.00

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Saldo inicial	15,879.00	0.00
Provisión del año	10,427.00	15,879.00
Compensación con retenciones	1,664.00	0.00
Saldo final	24,642.00	15,879.00

ENDECODER S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

I.- PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Atlantis Commerce Inc. (1)		
Préstamo, con vencimiento al 19 de noviembre del 2011	744,791.00	852,533.00
(-) Porción corriente del préstamo a largo plazo	112,116.00	107,742.00
Saldo a largo plazo	<u>632,675.00</u>	<u>744,791.00</u>

(1) Préstamo sobre firmas, fue transferido a Atlantis Commerce Inc. Por Cliff-Side Financial S.A., el 5 de julio del 2005 en las mismas condiciones del contrato original.

J.- CAPITAL SOCIAL

Está constituido al 31 de diciembre de 2005 y 2004 por 800 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de US\$1 dólar cada una.

K.- 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.

L.- UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidaciones de impuestos.

ENDECODER S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

M.- EVENTOS SUBSECUENTES

Precios de Transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de diciembre de 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las Oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 de 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US \$ 300,000 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.