

INGRANAGRO S. A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2005

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balance General.....	2
Estado de Resultados.....	3
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	4
Estado de Flujos de Efectivo.....	5
Notas a los Estados Financieros.....	6



Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionista de
INGRANAGRO S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de INGRANAGRO S.A. al 31 de Diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INGRANAGRO S.A. al 31 de Diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580



Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056

7 de Julio del 2006

Junín 114 y Malecón
Edif. Torres del Río, Piso 6
P.O. Box 09-01-9094
Guayaquil - Ecuador
T (593 - 4) 256-0655
F (593 - 4) 256-2199

Rumipamba E2-324 y Av. Amazonas
Edif. Torre Carolina, Piso 10
P.O. Box 17-16-1864
Quito - Ecuador
T (593 - 2) 226-7012
F (593 - 2) 225-7013

INGRANAGRO S. A.

Balance General

31 de Diciembre
2005
(US Dólares)

Activos

Activos corrientes:

Caja y bancos	15,520
Cuentas por cobrar (Nota 3)	380,275
Inventarios (Nota 4)	780,464
Gastos anticipados, seguros	943
Total activos corrientes	<u>1,177,202</u>

Planta y equipos (Nota 5):

Maquinarias y equipos	369,524
Muebles y enseres	7,425
Equipos de computación	11,163
Vehículos	4,539
Total al costo	<u>392,651</u>
Depreciación acumulada	<u>(149,252)</u>
Total plantas y equipos, neto	<u>243,399</u>
Total activos	<u><u>1,420,601</u></u>

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Cuentas por pagar (Nota 6)	1,093,871
Gastos acumulados (Nota 7)	23,533
Total pasivos corrientes	<u>1,117,404</u>

Obligaciones a largo plazo (Nota 8) 77,080

Patrimonio de accionistas:

Capital pagado (Nota 9)	800
Aportes para aumento de capital (Nota 9)	85,429
Utilidades retenidas (Nota 13)	139,888
Total patrimonio de accionistas	<u>226,117</u>
Total pasivos y patrimonio de accionistas	<u><u>1,420,601</u></u>

Ver notas adjuntas.

INGRANAGRO S. A.

Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2005
	<u>(US Dólares)</u>
Ventas netas <i>(Nota 11)</i>	4,819,420
Costo de ventas <i>(Nota 11)</i>	<u>(4,508,950)</u>
Utilidad bruta	310,470
Gastos de operación:	
Ventas	(20,385)
Administrativos <i>(Nota 11)</i>	<u>(198,317)</u>
	(218,702)
Utilidad de operaciones	91,768
Otros ingresos (gastos):	
Financieros <i>(Nota 11)</i>	(24,987)
Otros, neto	<u>43,424</u>
	18,437
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	110,205
Participación de trabajadores	(16,531)
Impuesto a la renta	<u>(23,419)</u>
	(39,950)
Utilidad neta <i>(Nota 13)</i>	<u><u>70,255</u></u>

Ver notas adjuntas.

INGRANAGRO S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Utilidades Retenidas	Total
			(US Dólares)	
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	800	-	81,155	81,955
Ajuste de años anteriores (Nota 13)	-	-	(11,522)	(11,522)
Aportes para aumento de capital	-	85,429	-	85,429
Utilidad neta, 2005	-	-	70,255	70,255
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	800	85,429	139,888	226,117

Ver notas adjuntas.

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Estado de Flujos de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2005
	<u>(US Dólares)</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación:	
Recibido de clientes	5,354,756
Pagado a proveedores	(4,128,308)
Intereses pagados	(57,972)
Impuesto a la renta	(24,023)
Otros ingresos netos	43,424
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,187,877</u>
Efectivo usado por actividades de inversión:	
Compras de planta y equipos	<u>(6,215)</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiación:	
Pago de préstamo a corto plazo	<u>(1,249,754)</u>
Aumento neto en caja y bancos	(68,092)
Caja y bancos al principio del año	83,612
Caja y bancos al final del año	<u>15,520</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Utilidad neta	70,255
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:	
Depreciaciones	40,120
Provisión para cuentas incobrables	495
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Disminución en cuentas por cobrar	630,158
(Aumento) en inventarios	(109,375)
(Aumento) en gastos anticipados	(345)
Aumento en cuentas por pagar	590,005
(Disminución) en gastos acumulados	(33,435)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,187,877</u>

Ver notas adjuntas.

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2005

1. Actividades

La Compañía fue constituida en el 2001 en Ecuador y sus principales actividades son la importación de pasta de soya y compra local de semilla de soya para la producción de aceite y pasta. La comercialización de aceite y pasta de soya es efectuada por la Compañía en el mercado local.

La Compañía no contaba con personal a su cargo en relación de dependencia. Los servicios de personal fueron proveídos hasta Agosto del 2005 por INDEPAX S. A., compañía relacionada.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>
2005	4.3%
2004	1.9%
2003	6.0%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

La principal diferencia entre los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Ecuador y las normas internacionales de contabilidad (NIC), es como sigue:

Los PCGA en Ecuador establecen que el impuesto a la renta se registre en función de la base imponible determinada de acuerdo con las disposiciones tributarias.

Adicionalmente al registro del impuesto a la renta como se describe en el párrafo anterior, las NIC requieren el registro de un activo o pasivo por impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de producción o compra en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Planta y equipos

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%, sobre la base imponible determinada en la *Nota 9*. Este tributo es registrado con cargo los resultados del período en que se devenga.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>2005</u> <i>(US Dólares)</i>
Clientes	389,827
Anticipos a proveedores	1,241
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	12,423
Otras	8,673
	<u>412,164</u>
Provisión para cuentas incobrables	(31,889)
	<u><u>380,275</u></u>

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de aceite y pasta de soya, con plazo de hasta 30 días y sin interés.

Anticipos a proveedores representan anticipos para compra de semilla de soya.

Retenciones en la fuente de impuesto a la renta representan créditos tributarios por pagos en exceso no compensados de los años 2004 y 2003.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas incobrables" por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005 fueron como siguen:

	2005
	<i>(US Dólares)</i>
Saldo al principio del año	(31,394)
Provisión con cargo a resultados	(495)
Saldo al final del año	(31,889)

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2005
	<i>(US Dólares)</i>
Productos terminados, aceite y pasta de soya	715,208
Materia prima, semilla de soya	57,555
Materiales	7,701
	780,464

5. Plantas y Equipos

Los movimientos de plantas y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005 fueron como sigue:

	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total
	<i>(US Dólares)</i>						
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	368,764	5,340	7,793	4,539	386,436	(109,132)	277,304
Adiciones	760	2,085	3,370	-	6,215	(40,120)	(33,905)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	369,524	7,425	11,163	4,539	392,651	(149,252)	243,399

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2005
	<i>(US Dólares)</i>
Proveedores:	
Locales	45,658
Exterior	572,260
Anticipos de clientes	464,491
Compañías relacionadas	9,261
Impuestos por pagar	1,902
Otras	299
	1,093,871

Las cuentas por pagar a proveedores locales representan facturas por compras de bienes y servicios pagaderas con plazo de hasta 30 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a proveedores del exterior representan facturas por compra de pasta de soya pagaderas con plazos de 90 días e interés del 8,25%.

Anticipos de clientes representan anticipos recibidos principalmente de Exportadora de Alimentos Expalsa S.A. por US\$456,096 por venta de pasta de soya.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan préstamos, sin fecha de vencimiento y no generan interés.

7. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005 fueron como sigue:

	Intereses	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	36,507	-	-	2,312	38,819
Provisiones	24,987	2,236	16,531	23,419	67,173
Pagos	(57,972)	(464)	-	(24,023)	(82,459)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	3,522	1,772	16,531	1,708	23,533

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8.Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre del 2005, las obligaciones a largo plazo representan préstamos de accionistas, sin fecha específica de vencimiento y no devengan interés.

9.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2005, el capital pagado consiste de 800 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 y el capital autorizado en US\$1,600.

En el 2005, los accionistas entregaron aportes mediante compensación de créditos para futuro aumento de capital por US\$85,429

10.Impuesto a la Renta

Las declaraciones de impuesto a la renta desde 2001 fecha de su constitución no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

11.Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañías relacionadas por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005, fueron como siguen:

	<u>2005</u> <i>(US Dólares)</i>
Ventas, pasta de soya	38,729
Costo de ventas, semilla de soya	13,366
Gastos administrativos:	
Honorarios por servicio de personal	1,709
Arriendo de instalaciones	16,200
Gastos financieros, intereses	10,755

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidos entre las partes.

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Acuerdo de Prestación de Servicios de Personal

Hasta Agosto del 2005, la Compañía mantenía un acuerdo de prestación de servicio de personal con la compañía relacionada INDEPAX S. A., mediante el cual ésta le proveía de personal administrativo y operativo. En compensación de los servicios recibidos la Compañía reembolsó US\$17,085 de los valores pagados a los trabajadores en concepto de remuneraciones (sueldos, sobretiempos, beneficios sociales, etc.), y además reconoció US\$1,709 de honorario por el servicio prestado equivalente al 10% del monto reembolsado.

A partir de Septiembre del 2005, la Compañía contrato en relación de dependencia al personal tercerizado.

12. Servicio de Proceso de Extracción

El 5 de Octubre del 2005, la Compañía suscribió un contrato de servicio de proceso de extracción por solventes de aceite y pasta de la semilla de soya por 77 días, con el Fideicomiso Oleaginosas del Puerto y Maxiben S.A., en donde la Compañía se compromete a entregar 4.000 TM de semilla de soya, y el Fideicomiso a entregar todo el aceite y pasta de soya que resulte de la extracción. El precio de este servicio fue de US\$41.80 por TM de semilla de soya

13. Diferencias entre Estados Financieros y Registros Contables

Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, la Compañía consideró las siguientes transacciones que no fueron incluidas en los registros contables:

	2005	
	Utilidad Neta	Utilidades Retenidas
Registros contables	110,205	179,838
Diferencias:		
• Provisión para participación de trabajadores	(16,531)	(16,531)
• Provisión para impuesto a la renta	(23,419)	(23,419)
Estados financieros	70,255	139,888

En el 2005, la Compañía aplicó a las utilidades retenidas al principio del año exceso de provisión de comisiones ganadas por US\$11,522, originada en el año anterior.