

Guayaquil, 23 de Agosto el 2007

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

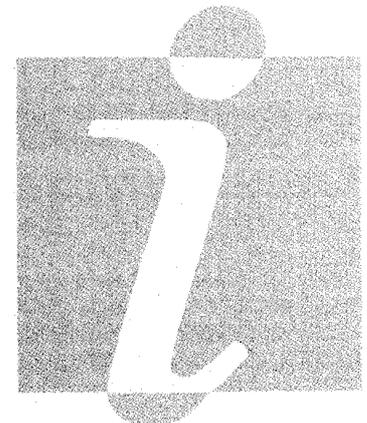
De mis consideraciones:

Dando cumplimiento con las disposiciones contempladas por la Superintendencia de Compañías y la ley de régimen tributario interno, adjunto a la presente estoy enviando copia original del informe final de auditoria externa, de los Estados Financieros del año 2006 de la compañía INGRANAGRO S.A., realizado por la compañía Romero y Asociados Cía. Ltda., cuyo número de expediente 104494.

Particular que pongo a conocimiento para fines consiguientes:

Muy atentamente


Jorge Felix Mondesdeoca
Gerente General



Romero & Asociados Grant Thornton 

Estados Financieros

INGRANAGRO S. A.

*Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
con Informe de los Auditores Externos Independientes*



INGRANAGRO S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005

Contenido

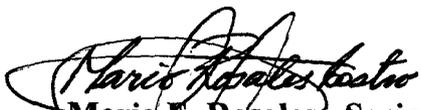
Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	2
Estados de Resultados.....	3
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	4
Estados de Flujos de Efectivo.....	5
Notas a los Estados Financieros.....	6

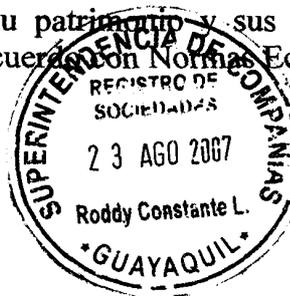


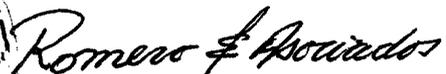
Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionista de
INGRANAGRO S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de INGRANAGRO S. A. al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 nuestras auditorías.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatoriana de Auditoría. 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 nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Durante el 2006, la Compañía realizó ciertas compras de productos agrícolas por US\$120,000, cuya documentación soporte no pudo ser analizada en forma completa hasta la fecha de emisión de este informe. No nos ha sido factible satisfacernos de la razonabilidad de estas compras mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2006 de aquellos ajustes, si los hubieren, que podrían haber sido determinados como necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INGRANAGRO S. A. al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580




SC - RNAE No. 056

15 de Junio del 2007

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.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	20,108	15,520
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	720,529	380,275
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	426,880	780,464
Gastos anticipados, seguros	685	943
Total activos corrientes	1,168,202	1,177,202
Planta y equipos <i>(Nota 5)</i> :		
Maquinarias y equipos	376,338	369,524
Muebles y enseres	7,425	7,425
Equipos de computación	15,560	11,163
Vehículos	4,539	4,539
Total al costo	403,862	392,651
Depreciación acumulada	(191,152)	(149,252)
Total planta y equipos, neto	212,710	243,399
Total activos	1,380,912	1,420,601
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar <i>(Nota 6)</i>	822,283	1,093,871
Gastos acumulados <i>(Nota 7)</i>	17,487	23,533
Total pasivos corrientes	839,770	1,117,404
Obligaciones a largo plazo <i>(Nota 8)</i>	278,816	77,080
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 9)</i>	800	800
Aportes para aumento de capital <i>(Nota 9)</i>	85,429	85,429
Reserva Legal	13,164	-
Utilidades retenidas <i>(Nota 13)</i>	162,933	139,888
Total patrimonio de accionistas	262,326	226,117
Total pasivos y patrimonio de accionistas	1,380,912	1,420,601

Ver notas adjuntas.

INGRANAGRO S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas <i>(Nota 11)</i>	7,175,265	4,819,420
Costo de ventas <i>(Nota 11)</i>	(6,869,018)	(4,508,950)
Utilidad bruta	306,247	310,470
Gastos de operación:		
Ventas	(8,442)	(20,385)
Administrativos <i>(Nota 11)</i>	(199,433)	(197,822)
Provisión para cuentas dudosas <i>(Nota 3)</i>	(7,263)	(495)
	(215,138)	(218,702)
Utilidad de operaciones	91,109	91,768
Otros ingresos (gastos):		
Financieros <i>(Nota 11)</i>	(10,023)	(24,987)
Otros, neto	15,599	43,424
	5,576	18,437
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	96,685	110,205
Participación de trabajadores	(14,503)	(16,531)
Impuesto a la renta <i>(Nota 10)</i>	(25,723)	(23,419)
	(40,226)	(39,950)
Utilidad neta <i>(Nota 13)</i>	56,459	70,255

Ver notas adjuntas.

INGRANAGRO S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	800	-	-	81,155	81,955
Ajuste de años anteriores <i>(Nota 13)</i>	-	-	-	(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
Ajuste de años anteriores <i>(Nota 13)</i>	-	-	-	(20,250)	(20,250)
Apropiación	-	-	13,164	(13,164)	-
Utilidad neta, 2006	-	-	-	56,459	56,459
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	800	85,429	13,164	162,933	262,326

Ver notas adjuntas.

INGRANAGRO S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	5,592,954	5,354,756
Pagado a proveedores	(5,756,982)	(4,128,308)
Intereses pagados	(10,080)	(57,972)
Impuesto a la renta	(27,431)	(24,023)
Otros ingresos netos	15,602	43,424
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	(185,937)	1,187,877
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de planta y equipos	(11,211)	(6,215)
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de financiación:		
Aumento en obligaciones a largo plazo	201,736	-
Disminución en préstamos a corto plazo	-	(1,249,754)
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de financiación	201,736	(1,249,754)
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	4,588	(68,092)
Caja y bancos al principio del año	15,520	83,612
Caja y bancos al final del año	20,108	15,520
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Utilidad neta	56,459	70,255
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Depreciaciones	41,900	40,120
Provisión para cuentas dudosas	7,263	495
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(354,286)	630,158
(Aumento) disminución en inventarios	338,132	(109,375)
(Aumento) disminución en gastos anticipados	258	(345)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(270,496)	590,005
(Disminución) en gastos acumulados	(5,167)	(33,435)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	(185,937)	1,187,877

Ver notas adjuntas.

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2006 y 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 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>Índice de Inflación Anual</u>
2006	2.9%
2005	3.1%
2004	1.9%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las 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.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), no requieren que los estados financieros adjuntos incluyan 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, tal como es requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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:

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Planta y equipos (continuación)

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

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para reserva legal, hasta que represente el 50% de capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

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 10*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Cuentas por Cobrar

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

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	713,713	389,827
Anticipos a proveedores	8,506	1,241
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	27,786	12,423
Otras	9,676	8,673
	<u>759,681</u>	<u>412,164</u>
Provisión para cuentas dudosas	<u>(39,152)</u>	<u>(31,889)</u>
	<u>720,529</u>	<u>380,275</u>

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.

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

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 del 2006 y años anteriores.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como siguen:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(31,889)	(31,394)
Provisión con cargo a resultados	(7,263)	(495)
Saldo al final del año	(39,152)	(31,889)

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Productos terminados, aceite y pasta de soya	421,370	715,208
Materia prima, semilla de soya	4,300	57,555
Materiales	637	7,701
En tránsito	573	-
	426,880	780,464

5. Planta y Equipos

Los movimientos de planta y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 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
Adiciones	6,814	-	4,397	-	11,211	(41,900)	(30,689)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	376,338	7,425	15,560	4,539	403,862	(191,152)	212,710

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:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores:		
Locales	82,607	45,658
Exterior	503,446	572,260
Anticipos de clientes	202,236	464,491
Compañías relacionadas	30,517	9,261
Impuestos por pagar	3,096	1,902
Otras	381	299
	822,283	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 compras de pasta de soya pagaderas con plazos de 90 días e interés del 9% (8,25% en el 2005).

Anticipos de clientes representan anticipos recibidos principalmente de Exportadora de Alimentos Expalsa S.A. por US\$201,535 (US\$456,096 en el 2005) por venta de pasta de soya.

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

7. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 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
Provisiones	7,893	4,320	14,503	25,723	52,439
Pagos	(10,080)	(4,443)	(16,531)	(27,431)	(58,485)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	1,335	1,649	14,503	-	17,487

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre del 2006 y 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 2006 y 2005, el capital pagado consiste de 800 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 y el capital autorizado de 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

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US\$20,711.

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 Accionistas y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionistas y compañías relacionadas por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005, fueron como sigue:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas, pasta de soya	-	38,729
Costo de ventas:		
Semilla de soya	126,198	13,366
Servicio de transporte	124,354	-
Gastos administrativos:		
Honorarios por servicio de personal	-	1,709
Arriendo de instalaciones	17,553	16,200
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	7,893	10,755

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

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas (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 18 de Agosto del 2006, la Compañía suscribió un contrato de servicio de proceso de extracción por solventes de aceite y pasta de la semilla de soya por 60 días, con el Fideicomiso Oleaginosas del Puerto, Maxiben S. A., en donde la Compañía se compromete a entregar 6.000 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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Compañía consideró las siguientes transacciones que no fueron incluidas en los registros contables:

	2006		2005	
	Utilidad Neta	Utilidades Retenidas	Utilidad Neta	Utilidades Retenidas
Registros contables	96,685	203,159	110,205	179,838
Diferencias:		(US Dólares)		
• Provisión para participación de trabajadores	(14,503)	(14,503)	(16,531)	(16,531)
• Provisión para impuesto a la renta	(25,723)	(25,723)	(23,419)	(23,419)
	<u>(40,226)</u>	<u>(40,226)</u>	<u>(39,950)</u>	<u>(39,950)</u>
Estados financieros	<u>56,459</u>	<u>162,933</u>	<u>70,255</u>	<u>139,888</u>

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Diferencias entre Estados Financieros y Registros Contables (continuación)

En el 2006, la Compañía aplicó a las utilidades retenidas al principio del año pérdidas por mermas de inventarios por US\$13,481, comisiones pagadas por venta de pasta de soya por US\$6,769 y en el 2005, exceso de provisión de comisiones ganadas por US\$11,522, originadas en el año anterior.
