

Agosto 19 del 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

De mis consideraciones:

Conforme a lo dispuesto en el artículo No. 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 expedida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el Suplemento del Registro Oficial No.564 del 26 de Abril del 2002, estamos procediendo a remitir 1 copia del informe de auditoria de los estados financieros por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007 de **INGRANAGRO S. A.** Expediente No. 104494.

ROMERO & ASOCIADOS



Mario E. Rosales
Mario E. Rosales – Socio
RNC No. 13580
C.I. 09-05280590

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Mario E. Rosales".

INGRANAGRO S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006

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



104494

Romero & Asociados

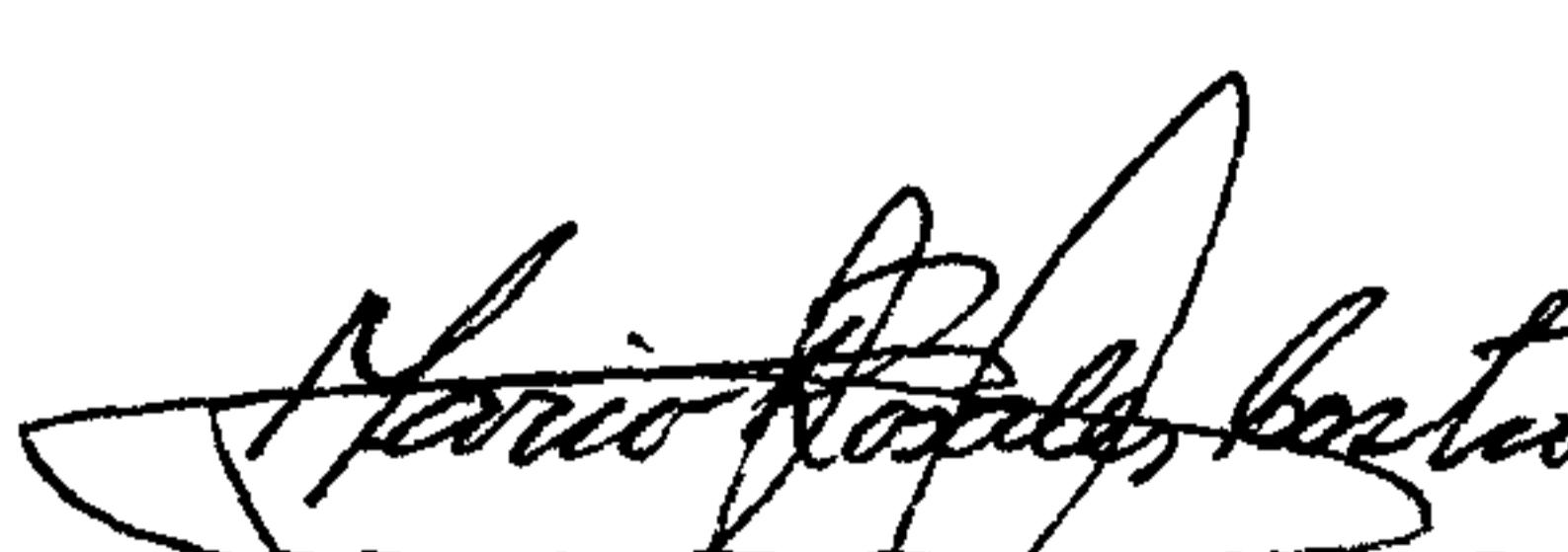
Member Horwath International

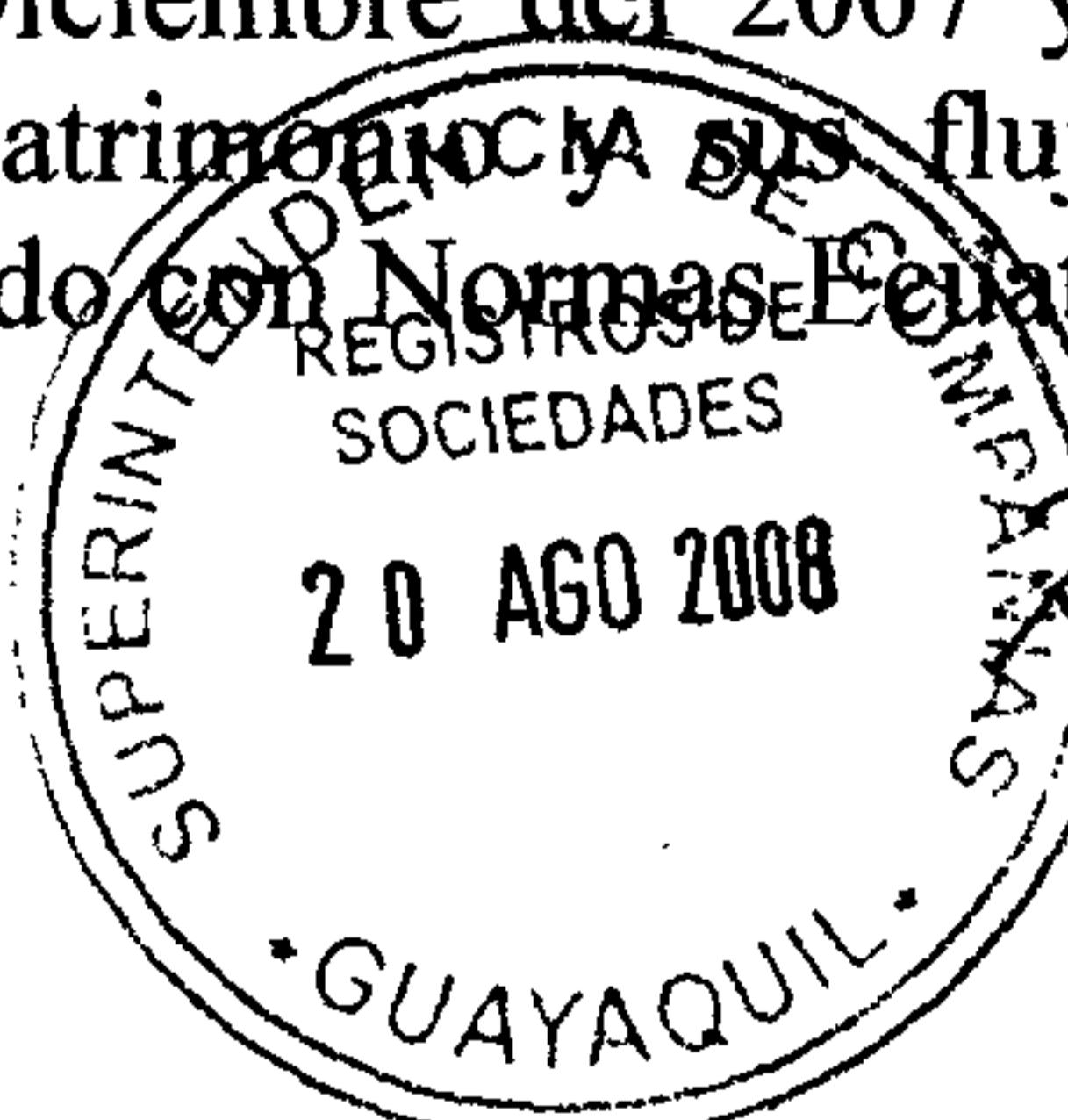
Romero & Asociados Cía. Ltda.
Auditores Independientes
Junín 114 y Malecón
Edif. Torres del Río, Piso 6, Ofc. 8
Guayaquil - Ecuador
+593 (4) 256-0655 Main
+593 (4) 256-2199 Fax
www.romeroyasociados.com

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
INGRANAGRO S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de INGRANAGRO S. A. al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, 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 auditorias.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatoriana de Auditoria. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoria 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 auditorias 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 auditoria.
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 2007 y 2006, 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

30 de Abril del 2008

INGRANAGRO S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2007	2006
		<i>(US Dólares)</i>
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	114,830	20,108
Cuentas por cobrar (<i>Nota 3</i>)	248,035	720,529
Inventarios (<i>Nota 4</i>)	1,289,365	426,880
Gastos anticipados, seguros	655	685
Total activos corrientes	1,652,885	1,168,202
Planta y equipos (<i>Nota 5</i>):		
Maquinarias y equipos	377,419	376,338
Muebles y enseres	7,425	7,425
Equipos de computación	15,739	15,560
Vehículos	4,539	4,539
En proceso	6,097	-
Total al costo	411,219	403,862
Depreciación acumulada	(232,004)	(191,152)
Total planta y equipos, neto	179,215	212,710
Total activos	1,832,100	1,380,912
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (<i>Nota 6</i>)	1,497,637	822,283
Gastos acumulados (<i>Nota 7</i>)	8,257	17,487
Total pasivos corrientes	1,505,894	839,770
Obligaciones a largo plazo (<i>Nota 8</i>)	51,718	278,816
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	13,164
Utilidades retenidas (<i>Nota 14</i>)	175,095	162,933
Total patrimonio de accionistas	274,488	262,326
Total pasivos y patrimonio de accionistas	1,832,100	1,380,912

Ing. Jorge Félix
Gerente General

Ver notas adjuntas.



C.P.A. Ignacio Villón
Contador General

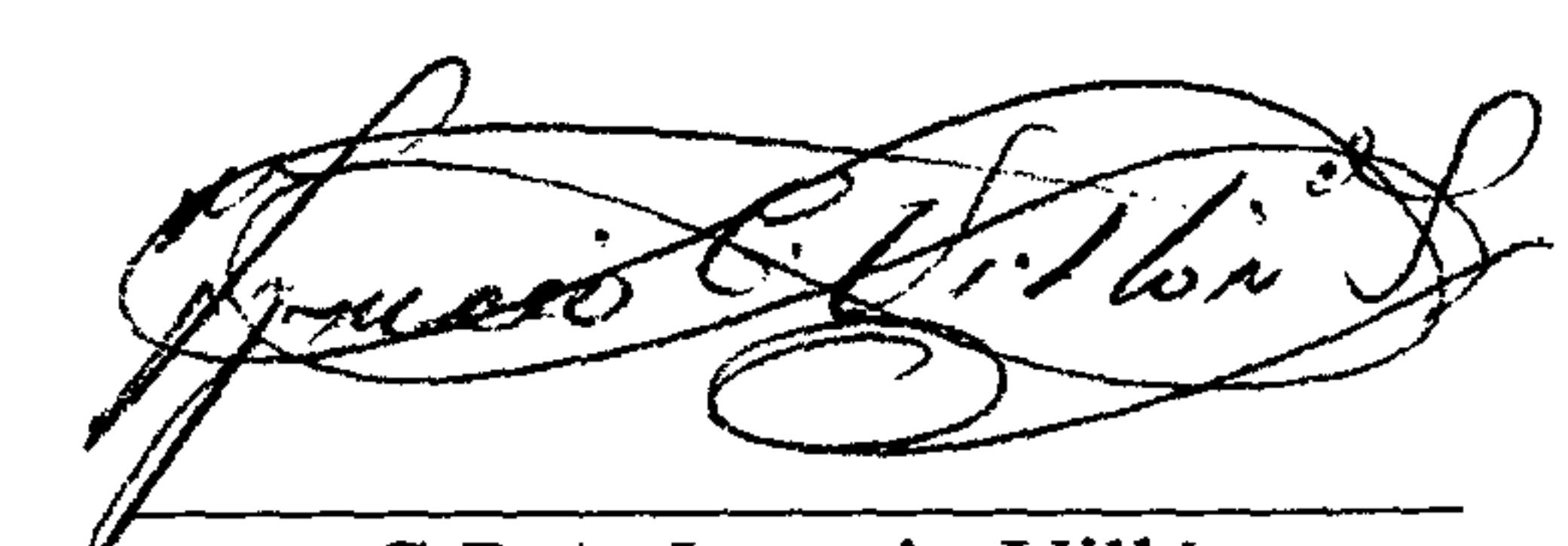
INGRANAGRO S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2007	2006
	(US Dólares)	
Ventas netas	4,412,734	7,175,265
Costo de ventas (<i>Nota 12</i>)	<u>(4,151,409)</u>	<u>(6,869,018)</u>
Utilidad bruta	<u>261,325</u>	<u>306,247</u>
 Gastos de operación:		
Ventas	(22,983)	(8,442)
Administrativos (<i>Notas 10 y 12</i>)	<u>(228,347)</u>	<u>(199,433)</u>
Provisión para cuentas dudosas (<i>Nota 3</i>)	-	(7,263)
	<u>(251,330)</u>	<u>(215,138)</u>
 Utilidad de operaciones	 9,995	 91,109
 Otros ingresos (gastos):		
Financieros (<i>Nota 12</i>)	(2,079)	(10,023)
Otros, neto	<u>24,432</u>	<u>15,599</u>
	<u>22,353</u>	<u>5,576</u>
 Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	 32,348	 96,685
 Participación de trabajadores	 <u>(4,852)</u>	 (14,503)
Impuesto a la renta (<i>Nota 11</i>)	 <u>(12,976)</u>	 (25,723)
	 <u>(17,828)</u>	 (40,226)
 Utilidad neta (<i>Nota 14</i>)	 <u>14,520</u>	 56,459

Ing. Jorge Félix
Gerente General

Ver notas adjuntas.



C.P.A. Ignacio Villón
Contador General

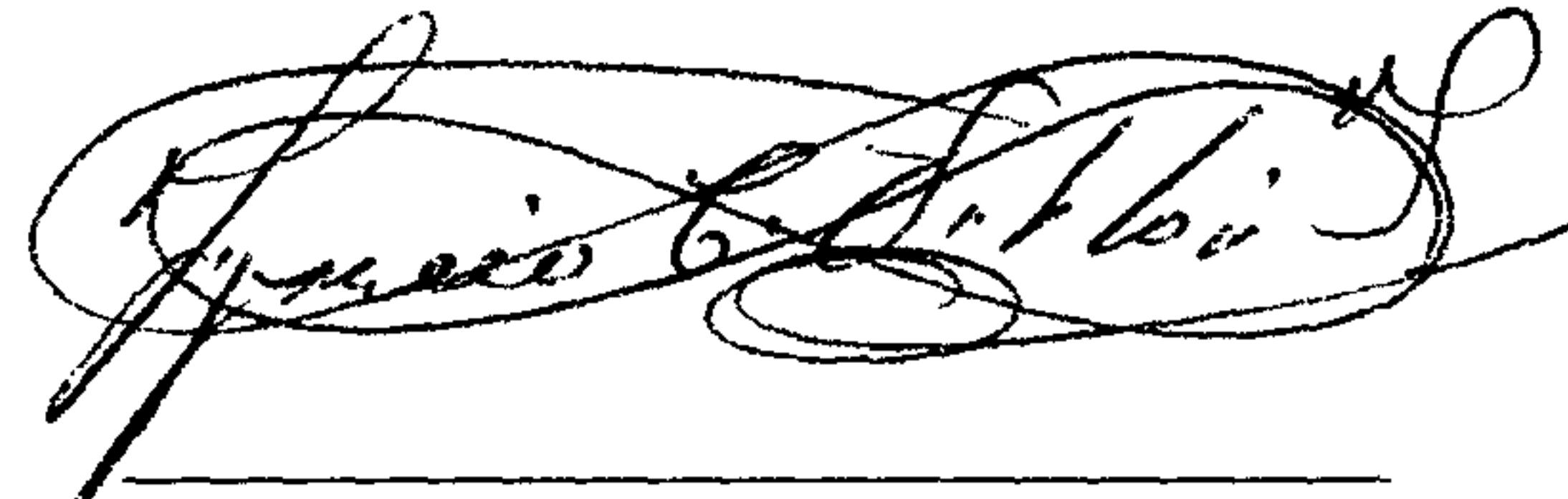
INGRANAGRO S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal <i>(US Dólares)</i>	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	800	85,429	-	139,888	226,117
Ajuste de años anteriores (<i>Nota 14</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
Ajuste de años anteriores (<i>Nota 14</i>)				(2,358)	(2,358)
Utilidad neta, 2007				14,520	14,520
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	800	85,429	13,164	175,095	274,488

Ing. Jorge Félix
Gerente General

Ver notas adjuntas.



C.P.A. Ignacio Villón
Contador General

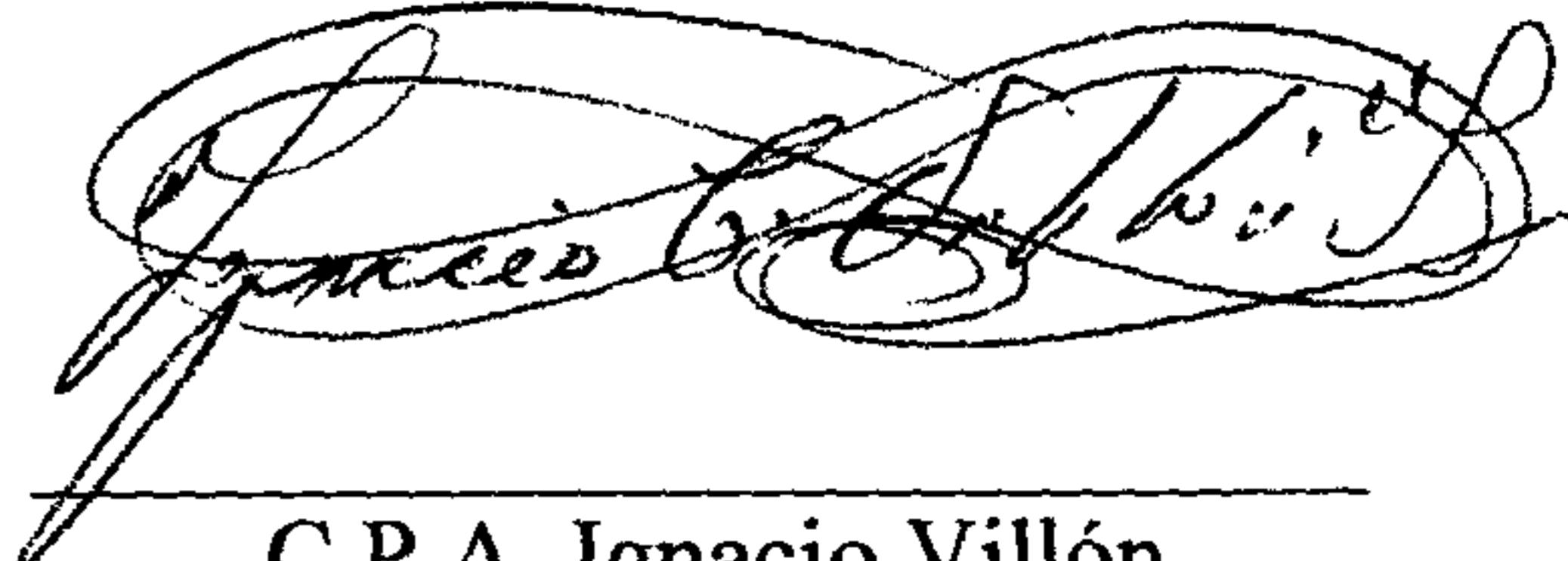
INGRANAGRO S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2007	2006
	(US Dólares)	
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	5,335,293	5,592,954
Pagado a proveedores	(5,015,494)	(5,756,982)
Intereses pagados	(2,079)	(10,080)
Impuesto a la renta	(12,976)	(27,431)
Otros ingresos netos	24,432	15,602
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	329,176	(185,937)
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de planta y equipos	(7,357)	(11,211)
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de financiación:		
Aumento en obligaciones a largo plazo	-	201,736
Pago de obligaciones a largo plazo	(227,097)	-
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de financiación	(227,097)	201,736
 Aumento neto en caja y bancos	 94,722	 4,588
Caja y bancos al principio del año	20,108	15,520
Caja y bancos al final del año	114,830	20,108
 Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Utilidad neta	14,520	56,459
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Depreciaciones	40,852	41,900
Provisión para cuentas dudosas	-	7,263
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	470,134	(354,286)
(Aumento) disminución en inventarios	(862,485)	338,132
Disminución en gastos antieipados	30	258
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	675,355	(270,496)
(Disminución) en gastos acumulados	(9,230)	(5,167)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	329,176	(185,937)

Ing. Jorge Félix
Gerente General

Ver notas adjuntas.



C.P.A. Ignacio Villón
Contador General

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2007 y 2006

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>
2007	3.3%
2006	2.9%
2005	3.1%

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).

De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías del 4 de Septiembre del 2006, dispuso que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de Enero del 2009. A partir de esa fecha se derogarán las resoluciones que establecieron el uso obligatorio de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

.

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 el 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%

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 11*. 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:

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.Cuentas por Cobrar (continuación)

	2007	2006
	(US Dólares)	
Clientes	146,432	713,713
Accionistas	68,858	-
Anticipos a proveedores	14,344	8,506
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	50,523	27,786
Otras	7,030	9,676
	287,187	759,681
Provisión para cuentas dudosas	(39,152)	(39,152)
	248,035	720,529

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

Las cuentas por cobrar a accionistas representan préstamos, sin fecha específica de vencimiento y no generan interés.

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

Retenciones en la fuente de impuesto a la renta representan créditos tributarios por pagos en exceso no compensados del 2007 y años anteriores.

Los movimientos de la cuenta “Provisión para cuentas dudosas” por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como siguen:

	2007	2006
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	(39,152)	(31,889)
Provisión con cargo a resultados	-	(7,263)
Saldo al final del año	(39,152)	(39,152)

4.Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	(US Dólares)	
Productos terminados, aceite y pasta de soya	1,284,837	421,370
Materia prima, semilla de soya	-	4,300
Materiales	4,528	637
En transito	-	573
	1,289,365	426,880

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Planta y Equipos

Los movimientos de planta y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	En proceso	Total al Costo (US Dólares)	Depreciación Acumulada	Total
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
Adiciones	1,081	-	179	-	6,097	7,357	(40,852)	(33,495)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	377,419	7,425	15,739	4,539	6,097	411,219	(232,004)	179,215

6. Cuentas por Pagar

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

	2007	2006
	(US Dólares)	
Proveedores:		
Locales	44,342	82,607
Exterior	1,242,012	503,446
Anticipos de clientes	197,468	202,236
Compañías relacionadas	6,490	30,517
Impuestos por pagar	1,414	3,096
Otras	5,911	381
	1,497,637	822,283

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%.

Los anticipos de clientes representan anticipos recibidos por venta de pasta de soya, los cuales fueron liquidados hasta Febrero del 2008.

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

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	Intereses	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a La Renta	Total
(US Dólares)					
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
Provisiones	(599)	6,354	4,852	12,976	23,583
Pagos	(736)	(4,598)	(14,503)	(12,976)	(32,813)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	-	3,405	4,852	-	8,257

8. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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.

Los aportes para aumento de capital representan aportes mediante compensación de créditos entregados por los accionistas en el 2005.

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Gastos de Administrativos

Los gastos administrativos consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Sueldos, beneficios sociales y bonificaciones	42,413	31,827
Depreciaciones y amortizaciones	41,378	30,041
Movilización	35,109	42568
Servicio de transporte de inventarios a bodegas internas	23,788	16,301
Arrendamiento de oficinas	18,000	18,000
Servicio de energía, agua, teléfono e internet	10,470	9,929
Honorarios profesionales	10,058	4,124
Gastos de viaje	7,653	9,904
Mantenimiento y reparaciones	5,355	9,975
Impuestos y contribuciones	5,974	2,930
Seguros	4,289	3,666
Otros	23,860	20,168
	228,347	199,433

11. Impuesto a la Renta

El 29 de Diciembre del 2007, la Asamblea Constituyente expidió la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador que incluyen reformas y creación de nuevos tributos, como sigue:

- Código Tributario, el cual recibe la categoría de Ley Orgánica e incluye sanciones por defraudación fiscal.
- Ley de Régimen Tributario Interno, la cual tiene la jerarquía de Orgánica.
 - Impuesto a la Renta
 - Impuesto al Valor Agregado
 - Impuesto a los Consumos Especiales
- Creación de Impuestos Reguladores.
 - Impuesto a la Salida de Divisas

El Reglamento para la aplicación de las reformas y nuevos tributos que se establecen en esta Ley serán dictados por el Presidente de la República en el plazo de noventa días.

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Impuesto a la Renta (continuación)

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US\$24,406 (US\$20,711 en el 2006).

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.

12. Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionistas y compañías relacionadas por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006, fueron como sigue:

	2007	2006
	(US Dólares)	
Costo de ventas:		
Semilla de soya	-	126,198
Servicio de transporte	9,225	124,354
Gastos administrativos:		
Arriendo de instalaciones	18,000	17,553
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	-	7,893

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

13. 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.

INGRANAGRO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. 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:

	2007		2006	
	Utilidad Neta	Utilidades Retenidas	Utilidad Neta	Utilidades Retenidas
Registros contables	20,622	181,197	96,685	203,159
Diferencias:		(US Dólares)		
• Provisión para participación de trabajadores	-	-	(14,503)	(14,503)
• Provisión para impuesto a la renta	(6,102)	(6,102)	(25,723)	(25,723)
	<u>(6,102)</u>	<u>(6,102)</u>	<u>(40,226)</u>	<u>(40,226)</u>
Estados financieros	<u>14,520</u>	<u>175,095</u>	<u>56,459</u>	<u>162,933</u>

En el 2007, la Compañía aplicó a las utilidades retenidas al principio del año cuentas por cobrar de un cliente por US\$2,358 y en el 2006 perdidas por mermas de inventarios por US\$13,481 y comisiones pagadas por ventas de pasta de soya por US\$6,769, originadas en el año anterior.