Deloitte.

20.013

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de AGRIPAC S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto (no consolidado) de AGRIPAC S.A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 basada en nuestra auditoria.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes 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 nuestra opinión.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros que determina también la presentación de los estados financieros individuales.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de AGRIPAC S.A. al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la nota 2.

Este informe se emite para información y uso por parte de los Accionistas y Junta de Directores de Agripac S. A., y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador y otras entidades de control en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche.
SC-RNAE 019
Febrero 26, 2008

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

AGRIPAC S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS	**Notas**	**2007**
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	4	4,201,319
Cuentas por cobrar, neto	5	21,243,987
Inventarios	6	27,659,499
Pagos anticipados		140,289
Total activos corrientes		53,245,094
INVERSIONES PERMANENTES	7	10,343,546
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	18	1,951,181
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	8	
Terrenos		7,814,142
Edificios e instalaciones		12,425,788
Maquinarias y equipos		953,892
Muebles y enseres		823,115
Equipos de computación		327,100
Vehículos		1,485,917
Construcciones en proceso		141,959
Total		23,971,913
Menos depreciación acumulada		(9,782,111)
Propiedades, planta y equipos, neto		14,189,802
OTROS ACTIVOS	9	3,164,875
TOTAL		82,894,498

Ver notas a los estados financieros

N. Mitchell

Sr. Nicholas Mitchell
Gerente General

CPA. Laura Delgado
Contador General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2007
PASIVOS CORRIENTES:		
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	15	587,442
Obligaciones bancarias	10	14,138,295
Cuentas por pagar	11	27,290,910
Participación a trabajadores		778,627
Otros pasivos y gastos acumulados	14	1,621,754
Total pasivos corrientes		44,417,028
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones a largo plazo	15	5,547,208
Provisión para jubilación patronal	16	1,767,280
Total pasivos no corrientes		7,314,488
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	17	
Capital social		9,473,784
Reservas		16,737,894
Utilidades retenidas		4,951,304
Patrimonio de los accionistas		31,162,982
TOTAL		82,894,498

N. Mitchell

Sr. Nicholas Mitchell
Gerente General

CPA. Laura Delgado
Contador General

AGRIPAC S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en U.S. dólares)

	Notas	2007
VENTAS NETAS	18	111,170,641
COSTO DE VENTAS	18	(85,609,108)
MARGEN BRUTO		25,561,533
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		(18,932,601)
UTILIDAD DE OPERACIONES		6,628,932
OTROS EGRESOS:		
Gastos financieros, neto		(1,629,669)
Otros gastos, neto		(54,993)
Total		(1,684,662)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		4,944,270
MENOS:		
Participación a trabajadores		(778,627)
Impuesto a la renta	12	(762,781)
Total		(1,541,408)
UTILIDAD NETA		3,402,862

Ver notas a los estados financieros

Sr. Nicholas Mitchell
Gerente General

CPA Laura Delgado
Contador General

AGRIPAC S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en U. S. dólares)

	Capital Social	Reservas	Utilidades Retenidas	Total
Enero 1, 2007	8,322,784	16,221,006	3,191,268	27,735,058
Utilidad neta			3,402,862	3,402,862
Apropiación, nota 17		115,260	(115,260)	
Capitalización, nota 17	1,151,000	(115,475)	(1,035,525)	
Valuación de inversiones permanentes, nota 17		1,250,514		1,250,514
Dividendos pagados			(453,721)	(453,721)
Reversión de avalúo, nota 8		(733,411)	310,670	(422,741)
Ajustes de gastos no registrados en los años 2006 y 2005, nota 17			(348,990)	(348,990)
Diciembre 31, 2007	9,473,784	16,737,894	4,951,304	31,162,982

Ver notas a los estados financieros

Sr. Nicholas Mitchell
Gerente General

CPA. Laura Delgado
Contador General

AGRIPAC S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en U.S. dólares)

	2007
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes y compañías relacionadas	109,647,831
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(105,176,464)
Intereses pagados	(1,629,669)
Impuesto a la renta	(96,838)
Otros, neto	(408,389)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	2,336,471
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades, neto	(1,323,808)
Otros activos	(124,197)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,448,005)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Emisión de obligaciones	4,140,000
Nuevas obligaciones a corto plazo	25,174,287
Pago de obligaciones a corto plazo	(28,473,489)
Dividendos pagados	(453,721)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	387,077
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Aumento neto durante el año	1,275,543
Comienzo del año	2,925,776
FINAL DEL AÑO	4,201,319

(Continúa...)

AGRIPAC S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en U.S. dólares)

	2007
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	3,402,862
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipos	1,472,148
Provisión para cuentas incobrables	680,000
Amortización de gastos preoperacionales	138,948
Provisión para obsolescencia de inventarios	314,700
Provisión para jubilación patronal	479,198
Utilidad en valuación de inversiones permanentes	(353,396)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(2,823,271)
Inventarios	(5,832,425)
Otros activos corrientes	31,533
Cuentas por pagar	4,285,449
Gastos acumulados por pagar	246,653
Impuesto a la renta	294,072
Total ajustes	(1,066,391)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	2,336,471

Ver notas a los estados financieros

Sr. Nicholas Mitchell
Gerente General

CPA. Laura Delgado
Contador General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en febrero 9 de 1972 con el nombre de Agripac Cia. Ltda. En agosto de 1985, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la transformación de Compañía Limitada por Sociedad Anónima. Su actividad principal es la compra y venta de insecticidas, herbicidas, fungicidas, fertilizantes, semillas, granos, balanceados y productos elaborados y semielaborados para la agricultura, ganadería, acuacultura y salud animal.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales fueron establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos de Venta - Los ingresos son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición, como sigue:

- *Materias primas, repuestos y materiales*: Al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.
- *Productos terminados y en proceso*: Al costo promedio de producción que no excede a los valores de mercado.
- *Importaciones en tránsito:* Al costo de adquisición incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición, excepto los terrenos y edificios que están valuados a su valor de mercado el cual fue determinado con base en avalúos técnicos realizados por peritos independientes. La diferencia entre el valor de avalúos técnicos y el valor en libros de los activos valuados fue registrado contra la cuenta reserva por valuación.

El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. La depreciación de los activos es registrada en los gastos de administración, excepto por la depreciación de los activos involucrados en el proceso de producción que es registrada con cargo al costo de producción.

Inversiones Permanentes.- Están valuadas como sigue:

- Al Costo.- Las inversiones en compañías con una participación accionaria menor al 20%, y aquellas con porcentajes mayores al 20% pero sin influencia significativa son valuadas al costo.

- Al Valor Patrimonial Proporcional.- Aquellas inversiones en compañías con porcentajes de participación accionaria mayor al 20% y con influencia significativa. El registro de estas inversiones es efectuado de la siguiente forma:

  - Las ganancias o pérdidas de la Compañía emisora de las acciones son registradas con cargo a la cuenta Utilidad (Pérdida) en Valuación de Inversiones Permanentes en el estado de resultados

  - Los dividendos distribuidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión

  - Los cambios en el patrimonio de la Compañía emisora de acciones que provienen de transacciones o saldos diferentes a las ganancias o pérdidas son registrados en la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

Otros Activos - Corresponden principalmente a pagos en excesos del valor patrimonial en compras de acciones de las compañías Agroindustrial Balanfarina S. A., Laquinsa Andina S. A. y Hacienda Rodeo Grande S. A.. Este valor es amortizado en 20 años en línea recta.

Provisión para Cuentas Incobrables - La provisión para cuentas incobrables es realizada anualmente de acuerdo con el 1% de los créditos concedidos al final de cada ejercicio económico, más un análisis y evaluación de la recuperabilidad de los saldos vencidos con una antigüedad mayor a 121 días. Esta provisión es registrada con cargo a los resultados del año, los excesos de provisiones a lo establecido en dispocisiones legales vigentes son considerados como gastos no deducibles en la conciliación tributaria.

Provisión para Jubilación Patronal - La provisión para jubilación patronal está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año, de acuerdo con estudio actuarial que considera a jubilados y personal con más de 10 años de servicio a la Compañía.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% y 25%, respectivamente y están registradas con cargo a los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos:

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2005	3
2006	3
2007	3

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente saldos en cuentas corrientes en bancos locales por US$4 millones.

5. CUENTAS POR COBRAR, NETO

	(en U.S. dólares)
Comerciales	19,116,271
Compañías relacionadas, nota 18	2,012,137
Anticipos a proveedores	801,254
Ex – empleados	746,137
Funcionarios y empleados	608,907
Otras	584,160
Provisión para cuentas incobrables	(2,624,879)
Total	21,243,987

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas por cobrar comerciales tienen vencimientos promedio de 60 días. Adicionalmente, la Administración de la Compañía refinanció cartera de clientes por US$3.2 millones, con vencimientos hasta 120 días e interés del 14% anual. Los intereses de este refinanciamiento que representan US$200,650 fueron capitalizados y están incluidos en el saldo de cuentas por cobrar comerciales y acreditados como ingresos diferidos, nota 14.

Al 31 de diciembre del 2007, Ex - empleados corresponde a valores por cobrar por conceptos de fraudes ocurridos principalmente en años anteriores, los cuales se encuentran en trámites judiciales administrados por los asesores legales de la Compañía; sin embargo durante el año 2007, la Compañía no ha registrado recuperaciones de estos saldos.

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Por vencer	13,448,314
Vencido:	
Hasta 60 días	1,991,364
De 61 a 120 días	467,131
Más de 121 días	3,209,462
Total	19,116,271

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	(2,486,512)
Provisión del año	(680,000)
Bajas	541,633
Saldo al final del año	(2,624,879)

6. INVENTARIOS

	(en U.S. dólares)
Productos terminados	19,102,220
Materias primas	1,976,971
Productos en proceso	360,477
En tránsito	5,891,756
Repuestos	359,982
Provisión por pérdidas de inventarios	(31,907)
Total	27,659,499

Al 31 de diciembre del 2007:

- Inventarios de productos terminados incluye principalmente insumos agrícolas y granos por US$11.6 millones y US$5.6 millones respectivamente.
- Inventarios de materias primas incluyen principalmente inventarios no reenvasados y material de empaque por US$986,804 y US$990,167 respectivamente.
- Inventarios en tránsito incluye principalmente importación de 6,600 TM de Urea por US$3 millones. Esta importación fue liquidada en enero del 2008.

7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2007, inversiones permanentes representan participación accionaria en las siguientes sociedades:

Compañías:	% de Participación	Valor Nominal	Valor Patrimonial Proporcional	Saldo Contable
			... (U.S. dólares) ...	
Agroindustrial Balanfarina S. A.	99.99	3,933,260	4,520,076	4,520,076
Laquinsa Andina S.A.	96.15	2,973,476	3,488,469	3,488,469
Laboratorios Químicos Industriales S. A.	~~40.00~~ 30	622,000	1,172,200	1,172,200
Agrigrain S. A.	99.99	530,906	480,807	480,807
Westmister Consultants Corporation	100.00	600,000	602,000	602,000
Otras con participación menor al 20%:		79,994		79,994
Total		8,739,636	10,263,552	10,343,546

Al 31 de diciembre del 2007, estas Compañías están constituidas y domiciliadas en Ecuador, excepto por Laboratorios Químicos Industriales S. A. y Westmister Consultants Corporation, que se encuentran constituidas en Costa Rica y Panamá respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2007, el valor patrimonial de las inversiones en Agroindustrial Balanfarina S. A., Laquinsa Andina S. A. y Agrigrain S. A. fue determinado en base a los estados financieros auditados de estas compañías a esa fecha; excepto por Laboratorios Químicos Industriales S. A. y Westmister Consultants Corporation que no tienen informes auditados.

Al 31 de diciembre del 2007, Agripac S. A. registró ingresos por la aplicación del método del valor patrimonial proporcional por las inversiones en acciones en las Compañías antes indicadas por US$353,396, el cual fue registrado en la cuenta Utilidad en Valuación de Inversiones Permanentes en el estado de resultados.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

El movimiento de propiedades, planta y equipos en el año 2007 fue el siguiente:

	(en U.S. dólares)
Saldo neto al comienzo del año	14,619,916
Adquisiciones	1,340,192
Reversión avalúo	(422,741)
Ajustes	140,967
Ventas	(16,384)
Depreciación	(1,472,148)
Saldo neto al final del año	14,189,802

Al 31 de diciembre del 2007, adquisiciones incluye principalmente compras de maquinarias y vehículos por US$310,872 y US$458,636 respectivamente, efectuadas por la Compañía durante el año para utilizarlos en el desarrollo de sus operaciones.

En mayo del 2007, la Compañía reversó el importe del avalúo de propiedades registrado en años anteriores por US$733,411 y US$310,670 correspondientes a costo y depreciación acumulada respectivamente. El registro de esta reversión se originó por disposición de la Superintendencia de Compañías durante el proceso de revisión de la fusión por absorción de las compañías Bandurriacorp S. A., Francovest S .A. y Distribuidora Almagripac S. A. en el cual se identificaron errores en la valuación de propiedades. El efecto de esta transacción fue registrado con débito a la cuenta Reserva por Valuación y crédito a la cuenta Utilidades Retenidas.

Al 31 de diciembre del 2007, terrenos y edificios por US$10.9 millones se encuentran garantizando obligaciones bancarias a corto y largo plazo, nota 10.

9. OTROS ACTIVOS

	(en U.S. dólares)
Goodwill	2,818,235
Bienes realizables	878,710
Siembras de Teca	169,042
Depósitos en garantía	45,646
Amortización de Goodwill	(746,758)
Total	3,164,875

Al 31 de diciembre del 2007, Goodwill representa pagos en exceso del valor patrimonial en compras de acciones de las compañías Agroindustrial Balanfarina S. A., Laquinsa Andina S. A. y Hacienda Rodeo Grande S. A. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en 20 años. Durante el año 2007 la Compañía cargó a resultados del año por concepto de amortización de Goodwill US$138,948.

Bienes realizables, representa bienes recibidos en dación de pago por varios clientes, los cuales están registrados al valor de mercado determinado en la fecha de su entrega.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

	(en U.S. dólares)
Exterior:	
Banco del Pichincha – Miami, préstamos con vencimientos mensuales hasta mayo del 2008 con intereses del 9.25% al 11.50% anual.	3,150,000
Locales:	
Banco Internacional S. A, préstamos con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2008 e interés del 9% al 12.50% anual	3,319,388
PASAN:	6,469,388

	(en U.S. dólares)
VIENEN:	6,469,388
Lloyds Bank, *préstamos con vencimientos mensuales hasta enero del 2008 con intereses del 11% anual; vencimientos bimensuales hasta febrero del 2008 con intereses del 10.50% anual y vencimientos trimestrales hasta marzo del 2008 con intereses del 10.50% anual*	2,917,300
Banco de Guayaquil S. A., préstamos con vencimientos mensuales hasta septiembre del 2008 con intereses del 9% al 11% anual y vencimientos semestrales hasta junio del 2008 con intereses del 11% anual	1,922,248
Banco Bolivariano C. A., préstamos con vencimientos mensuales hasta agosto del 2008 con intereses del 10% al 10.75% anual y vencimientos bimensuales hasta mayo del 2008 con intereses del 9.75% anual.	1,500,000
Banco del Pichincha C. A., *préstamos con vencimientos mensuales hasta mayo del 2008 con intereses del 11.50% al 11.60% anual*	1,306,655
Banco del Pacifico S. A., préstamo con vencimiento en enero del 2008 e interés del 9.75% anual	22,704
Total	14,138,295

Al 31 de diciembre del 2007, obligaciones bancarias bancos locales están garantizadas con hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios

11. CUENTAS POR PAGAR

	(en U.S. dólares)
Proveedores del exterior	19,189,758
Proveedores locales	4,861,866
Compañías relacionadas, nota 18	931,746
Regalías	856,902
Cuentas por pagar accionistas	426,474
Impuestos por pagar	408,445
Otras	615,719
Total	27,290,910

Al 31 de diciembre del 2007, proveedores del exterior representan facturas por importaciones de materias primas, las cuales tienen vencimientos promedio hasta 180 días y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2007, regalías representan importes por pagar a proveedor del exterior, provenientes desde el año 2004. Las provisiones se efectúan en base a un contrato "License

Agreement" firmado entre Agripac y Sementes Dow Agrosciences, el mismo que indica que el pago por regalías debe efectuarse en marzo de cada año. Durante el año 2007, la Compañía no ha realizado pagos por este concepto pero ha registrado provisión por US$185,000

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	4,165,643
Utilidad en valuación de inversiones permanentes	(353,396)
Gastos no deducibles	600,023
Base imponible	4,412,270
Efecto impositivo por:	
Impuesto a la tasa nominal del 15%	510,429
Impuesto a la tasa nominal del 25%	252,352
Impuesto causado	762,781

El impuesto a la renta del año 2007 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US$1,009,408 y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US$3,402,862.

La posición fiscal de la provisión por impuesto a la renta es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Impuesto causado	762,781
Retenciones en la fuente	(803,896)
Saldo a favor	(41,115)

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, de los años 2004 al 2007, están abiertas para revisión de las autoridades tributarias sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, 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 importe acumulado superior a US$300,000, están obligados a presentar un estudio de precios de transferencia. La Administración de la Compañía ha contratado el estudio de precio de transferencia para el año 2007, y de acuerdo con análisis preliminar de precios de transferencia se ha determinado que las transacciones realizadas con las partes relacionadas del exterior han sido efectuadas a precios razonables de plena competencia. Respecto al año 2006, el estudio de precios de transferencia preparado por la compañía y presentado al Servicio de Rentas Internas en noviembre del 2007, determinó que las transacciones con las partes relacionadas del exterior fueron efectuadas a precios razonables de plena competencia.

14. OTROS PASIVOS Y GASTOS ACUMULADOS

	(en U.S. dólares)
Intereses diferidos, nota 5	704,931
Beneficios sociales	489,914
Intereses por pagar	205,620
Otros	221,289
Total	1,621,754

15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	(en U.S. dólares)
Exterior	
Coverham Limited, compañía relacionada, nota 18.	1,994,650
Obligaciones emitidas	
Documentos por pagar a terceros por emisión de obligaciones con vencimientos semestrales a partir del segundo año desde la fecha de su negociación hasta noviembre del 2012 e interés del 8.33% al 9.04% anual (Tasa pasiva referencial más 3.25%, reajustable cada 90 días). Un detalle de los títulos negociados es como sigue:	
12 Títulos Clase 1 de valor nominal US$100,000	1,200,000
20 Títulos Clase 2 de valor nominal US$50,000	1,000,000
37 Títulos Clase 3 de valor nominal US$20,000	740,000
15 Títulos Clase 4 de valor nominal US$10,000	150,000
Títulos colocados de forma desmaterializada	1,050,000
Subtotal	6,134,650
Menos vencimientos corrientes	(587,442)
Total	5,547,208

La emisión de obligaciones fue negociada a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil, nota 19.

Al 31 de diciembre del 2007, las obligaciones a largo plazo tienen los siguientes vencimientos:

	(en U.S. dólares)
2009	1,699,883
2010	1,699,883
2011	1,367,442
2012	780,000
Total	5,547,208

16. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El movimiento de la provisión para jubilación patronal durante el año 2007, es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldo neto al comienzo del año	1,389,471
Provisión del año	479,198
Pagos efectuados	(101,389)
Total	1,767,280

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2007, representa 9,473,784 acciones de valor nominal US$1.00 cada una, todas ordinarias y nominativas.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada en marzo 29 del 2007, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US$1,151,000 mediante capitalización de utilidades no distribuidas, reserva legal y reserva de capital por US$1,035,525, US$115,260 y US$215 respectivamente. El referido aumento fue inscrito en el registro mercantil en septiembre 24 del 2007.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2007, las reservas incluyen:

	(en U.S. dólares)
Reserva Legal	285,037
Reserva de Capital	4,908,451
Reserva por Valuación	11,544,406
Total	16,737,894

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía apropió como reserva legal US$115,260 de la utilidad neta del año 2006.

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y, Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación – Al 31 de diciembre del 2007, representa lo siguiente:

	(en U.S. Dólares)
Incremento por valuación de propiedades de la Compañía	10,293,892
Ajuste por valuación de la inversiones permanentes	1,250,514
Total	11,544,406

El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente.

18. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son los siguientes:

	(en U.S. dólares)
Cuentas por Cobrar:	
Agroindustrial Balanfarina S. A.	1,080,007
Agrigrain S. A.	495,169
JCA Associates S. A.	170,900
Corporación Skipper S. A.	97,821
Hacienda Rodeo Grande S. A.	70,267
Rexel Cia. Ltda.	52,462
Laquinsa Andina S. A.	30,256
Otros	15,255
Total	2,012,137

Al 31 de diciembre del 2007, los saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio de 60 días.

(en U.S. dólares)

Cuentas por Cobrar a Largo Plazo:	
JCA Associates S. A.,	1,190,000
Agroindustrial Balanfarina S. A.	761,181
Total	1,951,181

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo por cobrar a JCA Associates S. A. representa venta de acciones de la compañía Ecofum S. A. efectuada en el año 2005 con vencimientos anuales de US$170,000 hasta el año 2015 y no genera intereses.

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo por cobrar a Agroindustrial Balanfarina S. A. se origina por ventas de inventario, los cuales no tienen vencimientos establecidos y no generan intereses

(en U.S. dólares)

Cuentas por Pagar:	
Laquinsa Andina S. A.	827,690
Agroindustrial Balanfarina S. A.	104,056
Total	931,746

Al 31 de diciembre del 2007, los saldos de las cuentas por pagar a compañías relacionadas tienen vencimientos promedio hasta 180 días y no devengan intereses.

(en U.S. dólares)

Deuda a Largo Plazo:	
Coverham Limited	1,994,650
Total	1,994,650

Al 31 de diciembre del 2007, Coverham Limited representa préstamo en moneda extranjera (1,000,000 de libras esterlinas) con un año de gracia en pagos de capital y vencimientos trimestrales hasta junio del 2011 e interés del 9% de interés anual.

(en U.S. dólares)

Ventas:	
Agroindustrial Balanfarina S. A.	8,053,016
Corporación Skipper S. A.	156,690
Laquinsa Andina S. A.	139,179
Hacienda Rodeo Grande S. A.	65,267
Agrigrain S. A.	13,529
Otros	8,766
Total	8,436,447

(en U.S. dólares)

Costo y Gastos:	
Agroindustrial Balanfarina S. A.	16,830,507
Laquinsa Andina S. A.	5,491,294
Laquinsa International Corporation	509,223
Agrigrain S. A.	398,728
Hacienda Rodeo Grande S. A.	4,680
Total	23,234,432

19. CONTRATOS

Arrendamiento Mercantil- Contratos de arrendamiento mercantil con opción de compra de vehículos, suscritos con bancos locales por US$966,559, con vencimientos hasta el año 2009. En el año 2007 la Compañía cargó a resultados del año US$316,944 por este concepto.

Arrendamiento de Locales- Contratos de alquiler de locales para el funcionamiento de centros de distribución, almacenamiento y venta de inventarios a nivel nacional, con vencimientos hasta el año 2012. En el año 2007 la Compañía cargó a resultados del año US$612,366 por este concepto.

Emisión de Obligaciones- En octubre 31del 2006, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió autorizar una (segunda) emisión de obligaciones por US$5,000,000 con vencimientos a 5 años e interés a la tasa pasiva referencial fijada por el Banco Central del Ecuador más 3.25%. El capital será pagado semestralmente a partir del segundo año, los intereses serán pagados cada 90 días desde la fecha en que sean negociadas. La emisión de obligaciones fue negociada a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

En marzo 7 del 2007, mediante resolución N° 07-G-IMV-0001530 la Superintendencia de Compañías aprobó la oferta pública de obligaciones y en marzo19 del 2007, fue inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el N° 2007-2-02-00584.

En noviembre del 2007, el plazo otorgado a la Compañía para ofertar las obligaciones venció y los valores que fueron colocados a esa fecha ascendieron a US$4,140,000.

Al 31 de diciembre del 2007 y a la fecha de nuestro informe (Febrero 25, 2008), la entidad se encuentra gestionando ante la Superintendencia de Compañías una prórroga de nueve meses adicionales, lo cual ha significado que la entidad presente un nuevo prospecto de oferta pública por el saldo pendiente de colocar por US$860,000

La emisión de estas obligaciones está respaldada por garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores, adicionalmente la Compañía está sujeta que mientras esté vigente la emisión de obligaciones y hasta que haya cancelado la totalidad de sus obligaciones provenientes de la misma, la Compañía mantendrá un límite de apalancamiento que no supere la relación de 2.5 entre el pasivo frente al patrimonio.

20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Febrero 26 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.