

**IAGSA S. A.**

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE  
DICIEMBRE DEL 2005 y 2004 JUNTO  
CON EL INFORME DE LOS  
AUDITORES INDEPENDIENTES



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Al Accionista de

IAGSA S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de IAGSA S. A. (una compañía anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de IAGSA S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, de acuerdo a lo descrito en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos.



Guayaquil, Ecuador  
30 de mayo del 2006

*Valarezo & Asociados C. Ltda.*

Registro RNAE N° 578

Colón 602 y Boyacá  
Edif. Colón Piso 4 Ofic. 403  
Telf.: 2530401 - Fax: 2531844  
P.O. Box: 09-01-10661  
e-mail: d\_valarezo@hotmail.com  
Guayaquil - Ecuador

IAGSA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>CORRIENTE:</b>		
Efectivo en caja y bancos	10,272	4,865
Cuentas por cobrar	995,843	805,898
Inventarios	968,235	1,538,599
Gastos pagados por adelantado	-	2,553
Total del activo corriente	<u>1,974,350</u>	<u>2,351,915</u>
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	488	488
<b>ACTIVOS BIOLÓGICOS, neto</b>	1,765,777	1,741,352
<b>PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS, neto</b>	4,199,627	4,395,695
<b>OTROS ACTIVOS</b>	31,855	95,113
	<u>7,972,097</u>	<u>8,584,563</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

<b>CORRIENTE:</b>		
Sobregiro bancario	-	15,598
Porción corriente de la obligación a largo plazo	374,600	132,916
Obligaciones bancarias	654,900	1,809,000
Cuentas por pagar	521,217	1,265,521
Documentos por pagar	369,359	-
Pasivos acumulados	20,708	10,119
Total del pasivo corriente	<u>1,940,784</u>	<u>3,233,154</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>	1,186,233	510,662
<b>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</b>		
Capital social - 11'000.000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$ 0.04 cada una totalmente pagadas	440,000	440,000
Reserva de capital	36,049	36,049
Reserva por valuación	4,337,825	4,337,825
Utilidades apropiadas	2,089	1,656
Utilidades no apropiadas	29,117	25,217
	<u>4,845,080</u>	<u>4,840,747</u>
	<u>7,972,097</u>	<u>8,584,563</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

IAGSA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>INGRESOS POR VENTAS:</b>		
Productos agrícolas	1,121,959	826,665
Productos industriales	7,188,193	9,823,699
Total ingresos por ventas	<u>8,310,152</u>	<u>10,650,364</u>
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<u>(7,085,380)</u>	<u>(9,291,991)</u>
Utilidad bruta	1,224,772	1,358,373
<b>GASTOS DE OPERACIÓN:</b>		
Administración	(338,775)	(303,438)
Ventas	(616,777)	(803,107)
Financieros	<u>(293,398)</u>	<u>(245,931)</u>
(Pérdida) utilidad en operación	(24,178)	5,897
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS):</b>		
Venta de equipos por contrato de Lease Back	-	167,598
Venta de semillas y cáscara	15,883	-
Transporte	7,472	-
Otros, neto	<u>15,993</u>	<u>(133,862)</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	<u>15,170</u>	<u>39,633</u>
<b>PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES</b>	<u>(4,484)</u>	<u>(5,965)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	10,686	33,668
<b>PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA</b>	<u>(6,353)</u>	<u>(8,451)</u>
Utilidad neta	<u>4,333</u>	<u>25,217</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

IAGSA S. A.  
ESTADO DE PATRIMONIO DEL ACCIONISTA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aportes de capital	Reserva de capital	Reserva por Valuación	Utilidades apropiadas			Utilidades no apropiadas		
					Reserva legal	Reserva facultativa	Total	Años anteriores	Del año	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	200,000	220,000	1,139,504	-	1,180	476	1,656	(1,103,455)	-	(1,103,455)
Mas (menos) transacciones durante el año-										
Capitalización	220,000	220,000	-	-	-	-	-	-	-	-
Reavalúo de activos	-	-	-	4,337,825	-	-	-	-	-	-
Absorción de pérdidas	-	-	(1,103,455)	-	-	-	-	1,103,455	-	1,103,455
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	25,217	25,217
Saldos al 31 de diciembre del 2004	440,000	-	36,049	4,337,825	1,180	476	1,656	-	25,217	25,217
Mas (menos) transacciones durante el año-										
Transferencia de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	25,217	(25,217)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	4,333	4,333
Apropiación a reserva legal	-	-	-	-	433	-	433	-	(433)	(433)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	440,000	-	36,049	4,337,825	1,613	476	2,089	25,217	3,900	29,117

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

IAGSA S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad del ejercicio	4,333	25,217
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con los recursos utilizados en actividades de operación-		
Depreciación	359,430	619,594
Amortización	8,380	-
Reavalúo de activos	-	(386,156)
Cambios netos en activos y pasivos-		
Aumento en cuentas por cobrar	(189,945)	(83,776)
Disminución en inventarios	570,364	3,217,843
Disminución (aumento) de gastos pagados por anticipado	2,553	(140)
(Aumento) disminución en otros activos	(48,091)	181,464
Disminución en cuentas por pagar	(744,304)	(3,374,225)
Aumento en documentos por pagar	369,359	-
Aumento de pasivos acumulados	10,589	(34,020)
Total de recursos generados en actividades de operación	<u>342,668</u>	<u>165,801</u>
<b>RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adiciones en equipos	(79,318)	(639,945)
Compra de software contable	(5,500)	-
Venta de equipos	-	167,598
Total de recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(84,818)</u>	<u>(472,347)</u>
<b>RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Disminución en sobregiro bancario	(15,598)	(42,089)
Aumento (disminución) en porción corriente de la deuda a largo plazo	241,684	(67,325)
(Disminución) aumento en obligaciones bancarias	(1,154,100)	509,000
Aumento (disminución) en obligaciones a largo plazo	675,571	(92,502)
Total de recursos (utilizados) generados en actividades de financiamiento	<u>(252,443)</u>	<u>307,084</u>
Aumento neto de efectivo en caja y bancos	5,407	538
<b>EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:</b>		
Saldo al inicio del año	<u>4,865</u>	<u>4,327</u>
Saldo al final del año	<u>10,272</u>	<u>4,865</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

IAGSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresadas en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES:

La compañía IAGSA S. A. antes denominada Inversiones Agrícolas y Ganaderas Guayas S. A., se constituyó en la ciudad de Balzar el 15 de junio de 1961 como Sociedad Anónima Inversiones Agrícolas y Ganaderas Guayas, con el objeto social de dedicarse a todo género de actividades que se relacionan con la agricultura y ganadería en general, así como a inversiones en ganadería y cultivos o en maquinarias o implementos agrícolas y ganaderos. La compañía podrá también hacer inversiones en la compra y venta de predios rurales o urbanos.

Con fecha 31 de octubre de 1967 modificó su razón social a Inversiones Agrícolas y Ganaderas Guayas S. A. y amplió su objeto social. El 7 de enero de 1988, se realizó la reforma de los estatutos de la compañía y el cambio de domicilio principal de la compañía de la ciudad de Balzar al cantón Salinas.

Posteriormente con fecha 23 de julio del 2004, se realizó el cambio de denominación social de la Compañía Inversiones Agrícolas y Ganaderas Guayas S. A. por el de IAGSA S. A., sin cambiar su objeto social para lo cual fue creada.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

(a) Base de Presentación-

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

(b) Inventarios-

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No 17, según corresponda para lo que es productos terminados, materia prima, materiales y suministros utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Los inventarios antes mencionados no exceden el valor de mercado.

(c) Propiedades Planta y Equipos-

Las propiedades planta y equipos, están registrados al costo de adquisición o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No 17, según corresponda menos la depreciación acumulada.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades planta y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos, se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales y los correspondientes ajustes como las depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse propiedades planta y equipos. La utilidad o pérdida por retiros se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

(d) Reserva por valuación-

En los meses de agosto y diciembre del año 2004 la Compañía decidió realizar un reavalúo técnico a los terrenos, edificaciones, maquinarias, equipos; y, predio agrícola de su propiedad, para lo cual se contrataron los servicios profesionales de peritos técnicos calificados por la Superintendencia de Compañías lo cual dió como resultado un reavalúo de US\$ 4,337,825 los cuales fueron registrados contra el patrimonio de la Compañía. Dicha reserva no podrá ser utilizada para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado en caso que lo hubiere, sin embargo podrá utilizarse para enjugar pérdidas de ejercicios anteriores previa resolución de la Junta General del Accionista.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	111,198	28,943
Compañías relacionadas	543,196	471,918
Crédito tributario y otros impuestos	287,053	243,079
Empleados y funcionarios	14,775	10,869
Anticipo a empleados	871	-
Anticipos a proveedores	2,750	1,883
Otras	36,000	49,206
	<u>995,843</u>	<u>805,898</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	2005	2004
Lomira S. A.	536,891	466,563
Mítica S. A.	6,305	5,355
	<u>543,196</u>	<u>471,918</u>

#### 4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los inventarios consistían en:

	2005	2004
Materia prima	5,182	16,583
Productos en proceso	-	216,046
Productos en reproceso	-	38,533
Productos terminados	802,389	1,062,172
Fertilizantes materiales y suministros	160,664	196,261
Importaciones en tránsito	-	9,004
	<u>968,235</u>	<u>1,538,599</u>

#### 5. ACTIVOS BIOLÓGICOS:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los activos biológicos consistían en:

	2005	2004
Cultivos hacienda	726,098	759,339
Revaluación de cultivos	1,377,803	1,377,803
Cultivo de madera	151,285	93,619
	<u>2,255,186</u>	<u>2,230,761</u>
Menos - Depreciación acumulada de cultivos hacienda	489,409	489,409
	<u>1,765,777</u>	<u>1,741,352</u>

**6. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS:**

El saldo de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los movimientos por los años terminados en esas fechas fueron los siguientes:

	Saldos al 31-Dic-03	Adiciones y/o (retiros), netos	Saldos al 31-Dic-04	Adiciones y/o (retiros), netos	Saldos al 31-Dic-05	(*)
Terrenos	227,763	2,666,391	2,894,154	-	2,894,154	
Edificios	377,615	-	377,615	306,447	684,062	5%
Instalaciones	452,716	247,118	699,834	(280,241)	419,593	10%
Maquinarias y Equipos	1,274,219	842,875	2,117,094	231,595	2,348,689	10%
Vehículos	354,693	-	354,693	(180,676)	174,017	20%
Equipos de Oficina	22,445	1,298	23,743	245	23,988	10%
Equipos de Computación	77,738	6,762	84,500	2,655	87,155	33%
Equipos de Comunicación	11,969	1,449	13,418	3,187	16,605	10%
Muebles y Enseres	41,923	1,191	43,114	2,405	45,519	10%
Equipos de Laboratorio	734	-	734	-	734	10%
Otros Activos	49,828	-	49,828	505	50,333	10%
Construcciones en Proceso	11,447	-	11,447	(11,447)	-	
<b>Menos- Depreciación Acumulada</b>	<b>2,903,090</b>	<b>3,767,084</b>	<b>6,670,174</b>	<b>(a) 74,675</b>	<b>6,744,849</b>	
	<b>(1,661,603)</b>	<b>(612,876)</b>	<b>(2,274,479)</b>	<b>(b)(270,743)</b>	<b>(2,545,222)</b>	
	<b>1,241,487</b>	<b>3,154,208</b>	<b>4,395,695</b>	<b>(196,068)</b>	<b>4,199,627</b>	

(\*) Tasa anual de depreciación

(a) Incluye compras de equipos y vehículo por US\$ 79,318 y retiros y ajustes contables por US\$ 4,643

(b) Incluye depreciación anual por US\$ 359,430

**7. PORCION CORRIENTE DE LA OBLIGACION A LARGO PLAZO:**

Corresponde a la porción corriente de la obligación a largo plazo de US\$ 374,600, por un préstamo con el Banco Bolivariano cuyo vencimiento del total de la obligación es en febrero del 2010, devengando una tasa de interés anual del 9.31%.

**8. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Corresponde a un crédito comercial con el Banco de Machala por US\$ 240,000 a una tasa del 13.43% anual con vencimiento en enero del 2006. Adicionalmente mantiene dos operaciones de préstamos hipotecarios con el Banco Bolivariano, una cuyo saldo asciende a US\$ 165,600 a una tasa del 10.41% anual con vencimiento en marzo del 2006, y otra por US\$ 249,300 cuyo vencimiento es en enero del 2006 devengando una tasa de interés anual del 9.75%.

Para la concesión de los préstamo bancarios con el Banco Bolivariano se constituyó una escritura de hipoteca abierta a favor del Banco sobre un predio rústico propiedad de la compañía IAGSA S. A. conocido con el nombre de "Los Cantaros" ubicado en el sitio de Pozas de Bedén de la Parroquia Chongón, Cantón Guayaquil, Provincia del Guayas.

**9. CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las cuentas por pagar consistían en:

	2005	2004
Proveedores	510,396	911,838
Nómina por pagar	1,661	-
Retenciones y otros impuestos	2,807	2,165
Impuesto a la Renta	6,353	8,451
Anticipo recibido de cliente	-	331,743
Otras	-	11,324
	<u>521,217</u>	<u>1,265,521</u>

Durante el año 2005 se realizaron las siguientes transacciones con las compañías relacionadas:

	Ingresos por reembolsos varios
Lomira S. A.	70,328
Mítica	949

**10. DOCUMENTOS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2005 los documentos por pagar consistían en:

		<u>2005</u>
GMAC del Ecuador S. A.	(a)	3,104
Corporación C.F.C.	(b)	4,956
Banco Bolivariano Leasing	(c)	17,388
Lola Trujillo de Valdano	(d)	100,000
Cecilia Mosquera de Jiménez	(e)	212,286
Cecilia Jiménez de Valdano	(e)	31,625
		<u>369,359</u>

- (a) Corresponde a un saldo por US\$ 3,104 con Vallejo Araujo S. A. y Automotores Continental, respaldados con pagares los mismos que se encuentran endosados a GMAC del Ecuador S. A. cuyo vencimiento es en abril del 2006 y generan una tasa de interés del 17.82% anual.
- (b) Corresponde a otro pagaré a la orden de Automotores Continental por un saldo de US\$ 4,956 endosado a Corporación C.F.C. con vencimiento en septiembre del 2006 a una tasa del 17% anual.
- (c) Leasing Back con el banco Bolivariano por el cual existe un contrato de compraventa por arrendamiento mercantil por un saldo de US\$ 17,388.
- (d) Por la deuda de US\$ 100,000 con Lola Trujillo de Valdano se encuentra firmado un pagaré con vencimiento en agosto del 2007 la cual no devenga tasa de interés alguna.
- (e) Por las deudas restantes con Cecilia Mosquera de Jiménez y Cecilia Jiménez de Valdano de acuerdo a comentarios de la administración de la compañía también se encuentran firmados documentos, los mismos que no se encuentra ninguna copia en poder de la misma.

**11. PASIVOS ACUMULADOS:**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los pasivos acumulados consistían en:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Participación a trabajadores	4,484	5,965
Beneficios sociales	9,211	4,154
Intereses bancarios por pagar	7,013	-
	<u>20,708</u>	<u>10,119</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:

Corresponde al saldo de la obligación a largo plazo con el Banco Bolivariano por US\$ 1,186,233 cuyo vencimiento es hasta febrero del 2010, devengando una tasa de interés anual del 9.31%.

13. RESERVA LEGAL:

La Ley requiere que se transfiera a reserva legal por lo menos del 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

14. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Contingencias-

La Compañía no mantiene glosas pendientes de pago con la administración tributaria al 31 de diciembre del 2005.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables correspondientes al período comprendido del 1 de enero y el 31 de diciembre del 2005.

(c) Conciliación del resultado  
contable tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, en la determinación del impuesto a la renta fueron los siguientes:

	<u>2005</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	15,170
Más (menos)- Partidas de conciliación-	
Gastos no deducibles	14,725
Provisión para participación a trabajadores	(4,484)
Resultado gravable	25,411
Tasa de impuesto	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>6,353</u>

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de mayo del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.