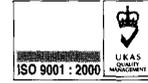




IAGSA S.A.



Guayaquil, 23 de Mayo de 2007

Señor
Intendente de Compañías de Guayaquil
Ciudad.-

Ref.: Expediente #3269~~6~~1

Adjunto a la presente encontrará Informe de nuestros Auditores Externos Valarezo & Asociados correspondiente al ejercicio 2006.

Sin otro particular, y agradeciendo su atención, suscribo de Ud. con un cordial saludo,

Atentamente,



Econ. Xavier Romero Sares
GERENTE FINANCIERO ADMINISTRATIVO

c.c. file

IAGSA S. A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2006 y 2005 JUNTO CON EL INFORME
DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

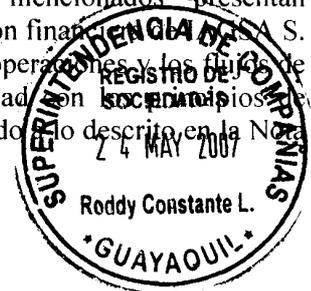
Al Accionista de

IAGSA S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de IAGSA S. A. (una compañía anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2006, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía IAGSA S. A. al 31 de diciembre del 2005 adjuntos, sólo se exponen para dar cumplimiento a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales requieren que se presenten estados financieros comparativos.

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 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 nuestra auditoría provee 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 2006, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, de acuerdo a lo descrito en la Norma 2 a los estados financieros adjuntos.



Valarezo & Asociados

Registro RNAE N° 578

Guayaquil, Ecuador
15 de mayo del 2007

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 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CORRIENTE:		
Efectivo en caja y bancos	97,948	10,272
Cuentas por cobrar	1,246,134	995,843
Inventarios	470,179	968,235
Total del activo corriente	<u>1,814,261</u>	<u>1,974,350</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	488	488
ACTIVOS BIOLÓGICOS, neto	1,697,809	1,765,777
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS, neto	4,166,050	4,199,627
OTROS ACTIVOS	512	31,855
	<u>7,679,120</u>	<u>7,972,097</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
CORRIENTE:		
Porción corriente de la obligación a largo plazo	574,600	374,600
Obligaciones bancarias	360,909	654,900
Cuentas por pagar	681,977	521,217
Documentos por pagar	313,286	369,359
Pasivos acumulados	27,800	20,708
Total del pasivo corriente	<u>1,958,572</u>	<u>1,940,784</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	861,633	1,186,233
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:		
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 facultativa	476	476
Reserva por valuación	4,337,825	4,337,825
Utilidades apropiadas	2,997	1,613
Utilidades no apropiadas	41,568	29,117
	<u>4,858,915</u>	<u>4,845,080</u>
	<u>7,679,120</u>	<u>7,972,097</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 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS POR VENTAS:		
Productos agrícolas	1,484,133	1,121,959
Productos industriales	11,756,618	7,188,193
Total ingresos por ventas	<u>13,240,751</u>	<u>8,310,152</u>
 COSTO DE VENTAS	 <u>(10,800,391)</u>	 <u>(7,085,380)</u>
Utilidad bruta	2,440,360	1,224,772
 GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración	(510,442)	(338,775)
Ventas	(1,358,651)	(616,777)
Financieros	<u>(248,279)</u>	<u>(293,398)</u>
Utilidad (pérdida) en operación	322,988	(24,178)
 OTROS INGRESOS (EGRESOS):		
Venta de semillas y cáscara	-	15,883
Transporte	-	7,472
Otros, neto	<u>(297,712)</u>	<u>15,993</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	25,276	15,170
 PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	 <u>(4,734)</u>	 <u>(4,484)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	20,542	10,686
 PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA	 <u>(6,707)</u>	 <u>(6,353)</u>
Utilidad del ejercicio	<u>13,835</u>	<u>4,333</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 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva facultativa	Reserva por valuación	Utilidades apropiadas	Utilidades no apropiadas		Total
					Reserva legal	Ejercicios anteriores	Del ejercicio	
Saldos al 31 de diciembre del 2004	440,000	36,049	476	4,337,825	1,180	-	25,217	25,217
Más (Menos) transacciones durante el año								
Transferencia del resultado	-	-	-	-	-	25,217	(25,217)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	4,333	4,333
Apropiación a reserva legal	-	-	-	-	433	-	(433)	(433)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>440,000</u>	<u>36,049</u>	<u>476</u>	<u>4,337,825</u>	<u>1,613</u>	<u>25,217</u>	<u>3,900</u>	<u>29,117</u>
Más (Menos) transacciones durante el año								
Transferencia del resultado	-	-	-	-	-	3,900	(3,900)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	13,835	13,835
Apropiación a reserva legal	-	-	-	-	1,384	-	(1,384)	(1,384)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>440,000</u>	<u>36,049</u>	<u>476</u>	<u>4,337,825</u>	<u>2,997</u>	<u>29,117</u>	<u>12,451</u>	<u>41,568</u>

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 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

	2006	2005
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del ejercicio	13,835	4,333
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con los recursos utilizados en actividades de operación-		
Depreciación	402,122	359,430
Amortización	43,271	8,380
Cambios netos en activos y pasivos-		
Aumento en cuentas por cobrar	(250,291)	(189,945)
Disminución en inventarios	498,056	570,364
Aumento en activos biológicos	(35,911)	-
Disminución en otros activos	(31,343)	(48,091)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	160,760	(744,304)
(Disminución) aumento en documentos por pagar	(56,073)	369,359
Aumento de pasivos acumulados	7,092	10,589
Total de recursos generados en actividades de Operación	751,518	340,115
RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones en equipos	(245,251)	(79,318)
Compra de software contable	-	(5,500)
Total de recursos utilizados en actividades de Inversión	(245,251)	(84,818)
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución en sobregiro bancario	-	(15,598)
Aumento en porción corriente de la deuda a largo plazo	200,000	241,684
Disminución en obligaciones bancarias	(293,991)	(1,154,100)
(Disminución) aumento en obligaciones a largo plazo	(324,600)	675,571
Total de utilizados en actividades de Financiamiento	(418,591)	(252,443)
Aumento neto de efectivo en caja y bancos	87,676	2,854
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	10,272	4,865
Saldo al final del año	97,948	7,719

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

IAGSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(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.

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.

Posteriormente, el 24 de febrero del 2006 mediante escritura pública se procedió al cambio de domicilio de Salinas a la ciudad de Guayaquil y la reforma del estatuto de la compañía IAGSA S. A., escritura que fue inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil con fecha 7 de noviembre del 2006.

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 y edificaciones, maquinarias y 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 dio 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 2006 y 2005, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	703,640	111,198
Compañías relacionadas	298,799	543,196
Crédito tributario y otros impuestos	182,568	287,053
Empleados y funcionarios	20,384	14,775
Anticipo a empleados	1,310	871
Anticipos a proveedores	16,790	2,750
Otras	22,643	36,000
	<u>1,246,134</u>	<u>995,843</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Lomira S. A.	290,559	536,891
Mitica S. A.	8,240	6,305
	<u>298,799</u>	<u>543,196</u>

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los inventarios consistían en:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Materia prima	104,892	5,182
Productos en proceso	10,162	-
Productos terminados	207,124	802,389
Fertilizantes materiales y suministros	147,048	160,664
Importaciones en tránsito	953	-
	<u>470,179</u>	<u>968,235</u>

5. ACTIVOS BIOLÓGICOS:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los activos biológicos consistían en:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cultivos hacienda	1,899,022	726,098
Revaluación de cultivos	-	1,377,803
Cultivo de madera	392,075	151,285
	<u>2,291,097</u>	<u>2,255,186</u>
Menos - Depreciación acumulada de cultivos hacienda	593,288	489,409
	<u>1,697,809</u>	<u>1,765,777</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:

El saldo de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los movimientos por los años terminados en esas fechas fueron los siguientes:

	Saldos al 31-Dic-04	Adiciones y/o (retiros), Netos	Saldos al 31-Dic-05	Adiciones y/o (retiros), netos	Saldos al 31-Dic-06	(*)
Terrenos	2,894,154	-	2,894,154	-	2,894,154	
Edificios	377,615	306,447	684,062	(31,376)	652,686	5%
Instalaciones	699,834	(280,241)	419,593	(206,164)	213,429	10%
Maquinarias y Equipos	2,117,094	231,595	2,348,689	(410,366)	1,938,323	10%
Vehículos	354,693	(180,676)	174,017	(20,408)	153,609	20%
Equipos de Oficina	23,743	245	23,988	-	23,988	10%
Equipos de Computación	84,500	2,655	87,155	(61,201)	25,954	33%
Equipos de Comunicación	13,418	3,187	16,605	2,035	18,640	10%
Muebles y Enseres	43,114	2,405	45,519	(44,058)	1,461	10%
Equipos de Laboratorio	734	-	734	-	734	10%
Otros Activos	49,828	505	50,333	711	51,044	10%
Construcciones en Proceso	11,447	(11,447)	-	-	-	
	6,670,174	74,675	6,744,849	(770,827) (a)	5,974,022	
Menos- Depreciación Acumulada	(2,274,479)	(270,743)	(2,545,222)	(737,250) (b)	(1,807,972)	
	<u>4,395,695</u>	<u>(196,068)</u>	<u>4,199,627</u>	<u>(33,577)</u>	<u>4,166,050</u>	

(*)Tasa anual de depreciación

(a) Incluye compra de equipos y vehículo por US\$ 245,251 y retiros y ajustes contables por baja de activos fijos totalmente depreciados por US\$ 1.016,078

(b) Incluye depreciación del año por US\$ 298.243

7. PORCION CORRIENTE DE LA OBLIGACION A LARGO PLAZO:

Corresponde a las porciones corrientes de obligaciones a largo plazo de US\$ 200,000 y US\$ 374,600 por dos préstamos hipotecarios comunes con el Banco Bolivariano cuyo vencimiento del total de las obligaciones es en octubre del 2008 y febrero del 2010, devengando una tasa de interés anual del 10.90% y 11.70% respectivamente.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Corresponde a un crédito comercial con el Banco de Machala por US\$ 170,000 a una tasa del 12.90% anual con vencimiento en enero del 2007. Adicionalmente mantiene una operación de préstamo hipotecario con el Banco Bolivariano, cuyo saldo asciende a US\$ 190,909 a una tasa del 9.99% anual la misma que varía cada noventa días, con vencimiento en septiembre del 2007.

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 2006 y 2005 las cuentas por pagar consistían en:

	2006	2005
Proveedores	662,283	510,396
Nómina por pagar	6,681	1,661
Retenciones y otros impuestos	6,306	2,807
Impuesto a la Renta	6,707	6,353
	<u>681,977</u>	<u>521,217</u>

10. DOCUMENTOS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los documentos por pagar consistían en:

	2006	2005
GMAC del Ecuador S. A.	-	3,104
Corporación C.F.C.	-	4,956
Banco Bolivariano Leasing	-	17,388
Lola Trujillo de Valdano	100,000	100,000
Lola Rodríguez	1,000	-
Cecilia Mosquera de Jiménez	212,286	212,286
Cecilia Jiménez de Valdano	-	31,625
	<u>313,286</u>	<u>369,359</u>

Por la deuda de US\$ 100,000 con Lola Trujillo de Valdano se encuentra firmado un pagaré con vencimiento en agosto del 2007, por la deuda con Cecilia Mosquera de Jiménez de acuerdo a comentarios de la administración de la compañía también se encuentra firmado un documento, el mismo que no se encuentra ninguna copia en su poder.

11. PASIVOS ACUMULADOS:

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Participación a trabajadores	4,734	4,484
Beneficios sociales	15,919	9,211
Intereses bancarios por pagar	7,147	7,013
	<u>27,800</u>	<u>20,708</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:

Corresponde al saldo de las obligaciones a largo plazo con el Banco Bolivariano por US\$ 811,633 y US\$ 50,000 cuyos vencimientos son en octubre del 2008 y febrero del 2010, devengando una tasa de interés anual del 10.90% y 11.70% respectivamente.

13. RESERVA LEGAL:

La Ley requiere que se transfiera a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribirse 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 2006.

(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>2006</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	25,276
Más (menos)- Partidas de conciliación-	
Gastos no deducibles	6,285
Provisión para participación a trabajadores	<u>(4,734)</u>
Resultado gravable	26,827
Tasa de impuesto	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>6,707</u>

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de mayo del 2007) 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.