

Informe del Auditor Independiente

Al Representante Legal
IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)
Quito, Ecuador

1. He auditado los balances generales que se adjunta de IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador), al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en las auditorías.
2. Las auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Considero que las auditorías proporciona una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador), al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Mi opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, se emite por separado.

Marzo 5, 2007



Quishpe Angel
RNAE No. 414
RNC 23.521

IMAGMI S.A (Sucursal Ecuador)**Balance General****(Expresado en dólares)**

Diciembre 31,	2006	2005
Activos		
Activo corriente:		
Efectivo (Nota A)	1.130	1.130
Cuentas por cobrar (Nota B)	35.927	87.977
Inventarios (Nota C)	168.419	143.583
Total activo corriente	205.476	232.690
Activos fijos (Nota D)	213.246	234.741
Total Activo Fijo	213.246	234.741
Activos tangibles (Nota E)	51.351	107.342
Total Activo Tangible	51.351	107.342
Total Activos	470.073	574.774
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar (Nota F)	118.178	219.772
Obligaciones con los trabajadores (Nota G)	7.153	5.553
Total pasivo corriente	125.331	225.325
Pasivo a largo plazo:		
Préstamos de accionistas (Nota H)	226.046	226.046
Total pasivo largo plazo	226.046	226.046
Total pasivos	351.377	451.371
Patrimonio de los accionistas:		
Capital asignado (Nota I)	5.731	5.731
Reserva legal (Nota J)	2.683	2.683
Reserva de capital (Nota K)	70.481	70.481
Aportes futura capitalización	17.748	17.748
Resultados ejercicios anteriores (Nota L)	26.760	25.898
Utilidad a disposición de accionistas	-	862
Resultado del ejercicio	(4.706)	
Total patrimonio de los accionistas	118.697	123.403
Total Pasivo y Patrimonio	470.073	574.774

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

IMAGMI S.A (Sucursal Ecuador)**Estado de Resultados****(Expresado en dólares)**

Año terminado en Diciembre 31,	2006	2005
Exportaciones	1.192.921	1.187.051
Ventas locales	55.975	20.314
Total ventas	1.248.897	1.207.365
Costo de venta		
Costo de exportación y ventas	908.146	857.189
Mano de obra directa	25.219	64.102
Otros de producción	172.450	136.005
Costo de ventas total	1.105.815	1.057.296
Utilidad bruta en ventas	143.082	150.069
Gastos en operación		
Gastos de administración	110.352	110.987
Gastos de venta	27.714	36.604
	138.066	147.591
Utilidad en operación	5.016	2.478
Otros gastos (ingresos)		
Otros ingresos	2.445	7.833
Gastos financieros	3.861	2.776
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	3.600	7.535
Participación a trabajadores (Nota G)	540	1.130
Impuesto a la renta (Nota F)	7.766	5.447
Reserva legal (Nota J)	-	96
Pérdida / utilidad a disposición de accionistas	(4.706)	862

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

IMAGMI S.A (Sucursal Ecuador)**Estado de Evolución del Patrimonio****(Expresado en dólares)**

Año terminado en Diciembre 31,	2006	2005
Capital asignado		
Saldo inicial y final	5.731	5.731
Reserva Legal		
Saldo inicial y final	2.683	2.325
Apropiación utilidades 2004	-	263
Apropiación utilidades 2005	-	96
Saldo final	2.683	2.683
Reserva de capital		
Saldo inicial y final	70.481	70.481
Aportes futuras capitalizaciones		
Saldo inicial y final	17.748	17.748
Pérdida acumulada		
Saldo inicial	-	(29.280)
Transferencia	-	29.280
Saldo final	-	-
Resultados ejercicios anteriores		
Saldo inicial	25.898	35.388
Transferencia de pérdida acumulada	-	(29.280)
Transferencia de resultados acumulados	-	19.895
Transferencia de utilidad a disposición de accionistas	862	
Transferencia a reserva legal año 2004	-	(106)
Saldo final	26.760	25.898
Resultado del ejercicio		
Saldo inicial	-	24.950
Transferencia de Utilidad 2003	-	-
Transferencia de Utilidad 2004	-	-
15% participación trabajadores	-	(2.027)
25% impuesto a la renta	-	(2.871)
10% reserva legal	-	(157)
Transferencia a resultados ejercicios anteriores	-	(19.895)
Saldo final	-	0
Utilidad a disposición de accionistas		
Saldo inicial	862	862
Transferencia a resultados ejercicios anteriores	(862)	-
Saldo final	0	862
Pérdida del ejercicio 2006	(4.706)	
Total patrimonio de los accionistas	118.697	123.403

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros

IMAGMI S.A (Sucursal Ecuador)**Estado de Flujos de Efectivo****(Expresado en dólares)**

Año terminado en Diciembre 31,	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1.237.433	1.198.942
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.221.884)	(1.091.717)
Otros ingresos	2.445	7.833
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	17.993	115.058
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de activos fijos	(16.202)	(64.580)
Pago por adquisición de activos tangibles	(1.791)	(55.061)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(17.993)	(119.641)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por financiamiento	-	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	0	-
(Disminución) aumento neto de efectivo	0	(4.583)
Efectivo al inicio del período	1.130	5.713
Efectivo al final del período	1.130	1.130

**Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.**

IMAGMI S.A (Sucursal Ecuador)**Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Utilizado en Actividades de Operación****(Expresada en dólares)**

Año terminado en Diciembre 31,	2006	2005
Pérdida / Utilidad ejercicio	(4.706)	862
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por actividades de operación:		
Depreciación	37.589	34.260
Amortización	33.152	36.905
Provisión cuentas incobrables	77	84
Transferencia al activo del gasto a prorratear	-	-
Provisión para participación con trabajadores e impuesto a la renta	8.306	6.577
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	2.121	18.215
Aumento en inventarios	(24.835)	(24.801)
Aumento (disminución) Pagos anticipados	49.852	(14.884)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(83.563)	57.840
Efectivo neto provisto por actividades de operación	17.993	115.058

**Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.**

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Mediante resolución No. 941110738 del 7 de abril de 1994 emitida por la Superintendencia de Compañías resuelve conceder el permiso para operar en el Ecuador con arreglo a sus propios estatutos, en cuanto no se opongan a las leyes ecuatorianas a la Compañía extranjera IMAGMI S.A., de nacionalidad Panameña, e inscrita en el Registro Mercantil el 15 de abril del mismo año. Su objetivo principal es planificar, desarrollar y ejecutar actividades agropecuarias, especialmente las siguientes: cultivo, propagación, comercialización, distribución, exportación de plantas, flores y frutas o cualquier producto vegetal, así como sus complementarios y aledaños nacionales o extranjeros.

Bases de presentación

La Compañía al 31 de diciembre del 2006, mantiene sus registros contables en dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan los saldos reportados de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el periodo corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de activos fijos y activos intangibles. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Inventarios

La valoración de los productos terminados se realizan al final del ciclo productivo de cada lote, por la acumulación de los costos incurridos y asignados en cada lote cosechado. El cual representa el costo de exportación y ventas.

Los inventarios de materias primas, materiales y repuestos se encuentran valorados a su costo histórico.

Los lotes en proceso de producción representan la acumulación de los costos de materias primas, mano de obra directa e indirecta y gastos indirectos que son asignados, a cada lote de acuerdo a la utilización en cada uno de ellos.

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Políticas de Contabilidad Significativas

Activos fijos

Los activos fijos se encuentran registrado a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adquisiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Edificios	5%
Maquinaria, instalaciones, herramientas	10%
Muebles y enseres	10%
Proyecto Eléctrico	10%
Invernaderos	10% y 20%
Equipo de computación	33%
Otros activos depreciables	10%
Plantas	20%

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Caja	1,130	1,130
Bancos	-	-
Saldo final	1,130	1,130

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Clientes	7,701	8,423
Socios	7,223	7,207
Pagos anticipados (1)	22,271	72,123
Otras cuentas por cobrar	421	1,836
	37,616	89,589
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	1,689	1,612
Saldo final	35,927	87,977

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, esta cuenta incluye principalmente el 12 % IVA de crédito tributario.

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

Diciembre 31,	2006	2005
Saldo inicial	1,612	1,528
Provisión del año	77	84
Saldo final	1,689	1,612

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre,31	2006	2005
Productos de proceso terminado	14,308	20,439
Inventarios en bodega	31,991	22,849
Costo acumulado por lotes	122,120	100,295
Saldo final	168,419	143,583

D. Activos fijos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Terrenos	9,395	9,395
Edificios	6,831	6,831
Maquinaria, instalaciones, herramienta	275,321	268,486
Instalaciones	16,691	15,108
Invernaderos	29,253	29,253
Muebles y enseres	12,122	11,656
Proyecto eléctrico	38,291	35,152
Equipo de computación	18,076	14,039
Otros activos depreciables	12,875	12,875
	418,856	402,795
Menos depreciación acumulada	205,610	168,054
Saldo final	213,246	234,741

La Compañía en este período invirtió US\$ 4,179 en equipos de computación y US\$ 5,280 en maquinaria, instalaciones, herramientas.

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de los activos fijos, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Costo:		
Saldo inicial	402,795	338,215
Compras	16,202	64,580
Baja y/o ajuste	(141)	-
Saldo final	418,856	402,795
Diciembre 31,	2006	2005
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	168,054	133,794
Gasto del año	37,589	34,260
Baja y/o ajuste	(33)	
Saldo final	205,610	168,054

E. Activos tangibles

Un resumen de esta cuenta es el siguiente:

Diciembre 31,	2006	2005
Plantas	254,491	279,121
Ropa de trabajo	7,577	5,786
	262,068	284,907
Menos amortización acumulada	210,717	177,565
Saldo final	51,351	107,342

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de los activos tangibles fue el siguiente:

Diciembre 31,	2006	2005
Saldo inicial	284,907	229,846
Compras	1,791	55,061
Bajas y/ o ajustes	(24,630)	-
Saldo final	262,068	284,907

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Saldo inicial	177,565	140,660
Gastos del año	33,152	36,905
Saldo final	210,717	177,565

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Proveedores locales	78,776	169,341
Obligaciones fiscales (1)	8,916	6,975
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	13,451	13,171
Otras obligaciones	10,160	23,483
Sobregiro bancario	6,875	6,802
Saldo final	118,178	219,772

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, corresponde a retenciones en la fuente, retenciones del IVA e impuesto a la renta.

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No.-2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No.-325 del 14 de mayo de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su constitución.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta.	3,600	7,535
(-) 15% participación a trabajadores	540	1,130
(+) Gastos no deducibles	28,005	15,382
Utilidad Gravable	31,065	21,787
25% Impuesto a la renta	7,766	5,447

G. Obligaciones con los trabajadores

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Décimo tercer sueldo	2,639	1,218
Décimo cuarto sueldo	3,974	3,205
15% participación trabajadores (1)	540	1,130
Saldo final	7,153	5,553

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) De acuerdo a las Leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

H. Préstamo de accionistas

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Imagmi S.A. (Matriz) (Nota M)	226,046	226,046
Saldo final	226,046	226,046

Corresponde a préstamos realizados por casa matriz Imagmi S.A. – Panamá, los cuales no generan intereses ni se ha pactado fecha de vencimiento.

I. Capital asignado

Está constituido al 31 de diciembre del 2006, de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en el Registro Oficial No. 312 del 5 de noviembre de 1999.

J. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador, requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado.

Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

K. Reserva de Capital

Corresponde a los saldos deudores o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, que luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta

El saldo de esta cuenta podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Resultados ejercicios anteriores El saldo de esta cuenta está a disposición de la Casa Matriz y puede ser utilizada para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidaciones de impuestos, etc.

M. Transacciones con compañías relacionadas El saldo de la cuenta con parte relacionada, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Préstamo de accionistas (Nota H)	226,046	226,046
Saldo final	226,046	226,046

N. Precios de transferencia Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Al respecto, el Servicio de Rentas Internas, con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, estableció que 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 monto acumulado superior a US\$300,000 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

IMAGMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**O. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de preparación del informe (Marzo 5, 2007), no se han presentado eventos que en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener efecto importante sobre los estados financieros.