

Deloitte.

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

Marzo 28, 2008

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Agrigrain S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,

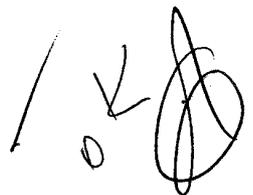

Jaime Castro H.
Socio

CI: 0907815401

CV#: 093-0154

EXP: 7757797





A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

AGRIGRAIN S. A.

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de diciembre del 2007
e informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Agrigrain 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 auditoría.

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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la posición financiera de Agrigrain 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

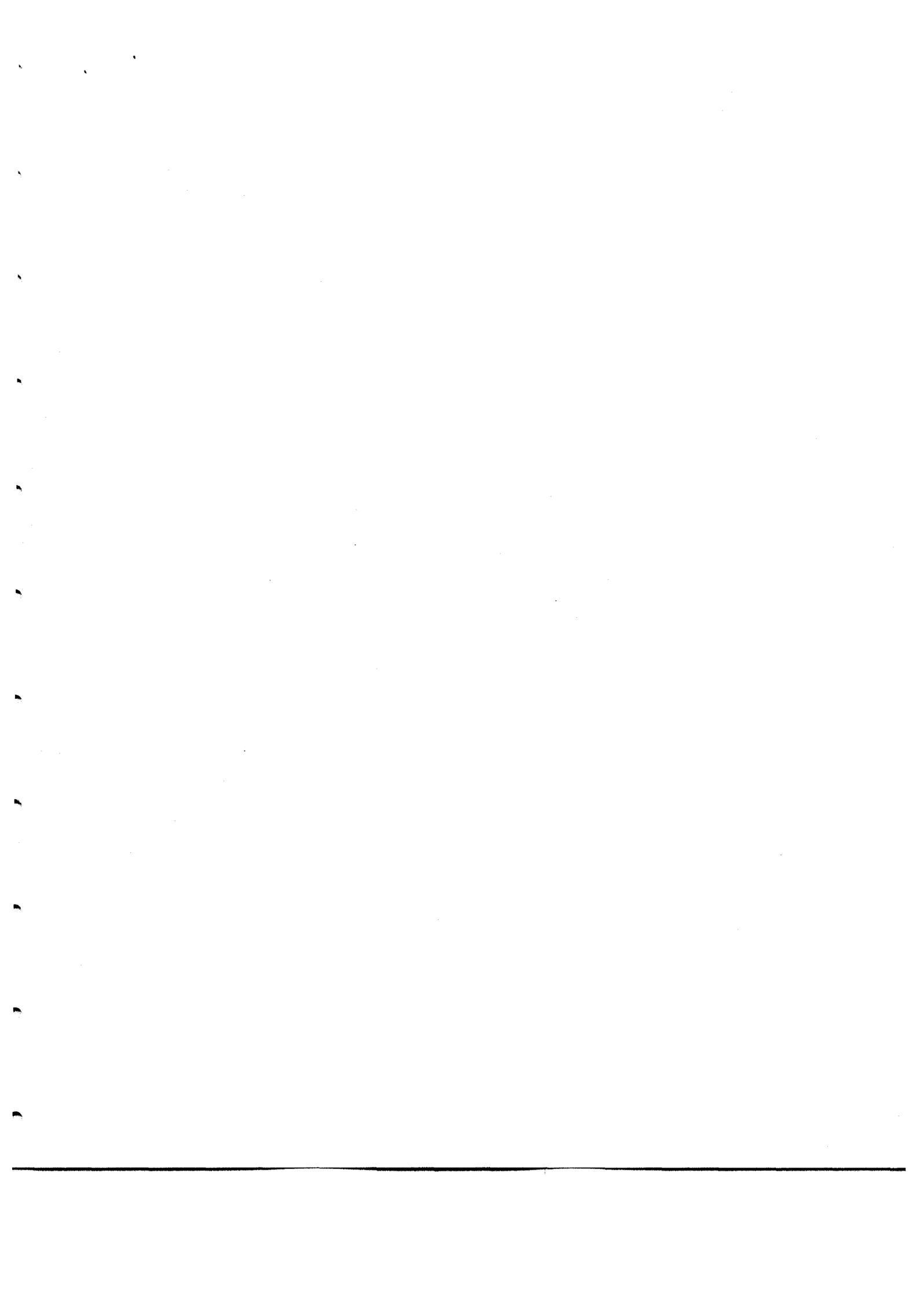
Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 25, 2008



Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

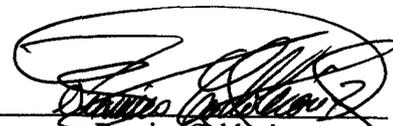


**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	6	26,536
Otros pasivos		<u>311</u>
Total pasivos corrientes		<u>26,847</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Deuda a largo plazo	11	495,293
Jubilación patronal	7	<u>33,741</u>
Total pasivos no corrientes		<u>529,034</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	9	520,000
Reservas		232,802
Déficit acumulado		<u>(271,995)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>480,807</u>
<hr/>		
TOTAL		<u>1,036,688</u>



Sr. Nicholas Mitchell
Gerente General



Ramiro Calderón
Contador General

AGRIGRAIN S.A.

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

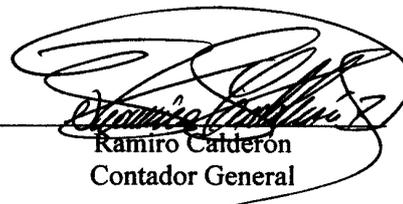
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	11	550,151
GASTOS DE ADMINISTRACION	11	<u>(523,931)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		26,220
OTROS EGRESOS		<u>(14,865)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>11,355</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores		(2,083)
Impuesto a la renta	8	<u>(2,951)</u>
Total		<u>(5,034)</u>
UTILIDAD NETA		<u>6,321</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Nicholas Mitchell
Gerente General



Ramiro Calderon
Contador General

AGRIGRAIN S.A.

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

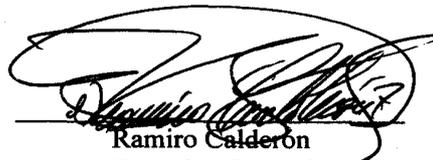
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	520,000	231,302	33,183	784,485
Utilidad neta			6,321	6,321
Ajuste de cargos diferidos, nota 9			(309,999)	(309,999)
Apropiación		1,500	(1,500)	
Diciembre 31, 2007	<u>520,000</u>	<u>232,802</u>	<u>(271,995)</u>	<u>480,807</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Nicholas Mitchell
Gerente General



Ramiro Calderón
Contador General

AGRIGRAIN S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes y compañía relacionada	541,901
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(429,128)
Otros, neto	<u>(20,675)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>92,098</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	<u>(84,220)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(84,220)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Pago de deuda a largo plazo, compañía relacionada	<u>(6,721)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(6,721)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Aumento neto durante el año	1,157
Comienzo del año	<u>643</u>
FINAL DEL AÑO	<u>1,800</u>

(Continúa...)

AGRIGRAIN S.A.

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

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	<u>6,321</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipos	81,238
Amortización de otros activos	2,103
Provisión para cuentas incobrables	11,064
Provisión para jubilación patronal	9,043
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(8,250)
Otros activos corrientes	(2,463)
Cuentas por pagar	2,394
Otros pasivos	<u>(9,352)</u>
Total ajustes	<u>85,777</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>92,098</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Nicholas Mitchell
Gerente General



Ramiro Calderón
Contador General

AGRIGRAIN S.A.

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

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en abril de 1997 con el nombre de Ancioport S.A. y en marzo de 1998 realizó el cambio de su denominación social por Agrigrain S.A. Su actividad principal es la recepción, almacenamiento, secado y comercialización de productos agrícolas, particularmente café, cacao, arroz, maíz y soya.

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 del 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:

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 y muebles y enseres.

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 los empleados con más de 10 años de servicio en 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:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2005	3
2006	3
2007	3

4. CUENTAS POR COBRAR

(en U.S. dólares)

Comerciales	15,278
Compañía relacionada, nota 11	41,100
Empleados	7,957
Impuestos	26,596
Otras	<u>756</u>
Total	<u>91,687</u>

Al 31 de diciembre del 2007, impuestos representan retenciones en la fuente de impuesto a la renta efectuados por clientes a la compañía y crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios provenientes del año 2007 por US\$16,183 y US\$10,413 respectivamente.

5. 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	937,756
Adquisiciones	84,220
Depreciación	<u>(81,238)</u>
Saldo neto al final del año	<u>940,738</u>

Al 31 de diciembre del 2007, adquisiciones incluye principalmente compras de maquinarias y equipos por US\$45,448.

6. CUENTAS POR PAGAR

(en U.S. dólares)

Proveedores	5,269
Sobregiros bancarios	6,490
Impuestos por pagar	<u>14,777</u>
Total	<u>26,536</u>

Al 31 de diciembre del 2007, proveedores incluye principalmente facturas comerciales por pagar a proveedores locales.

7. JUBILACION PATRONAL

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

(en U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	24,698
Provisión del año	<u>9,043</u>
Total	<u>33,741</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se establece en el 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. La determinación del impuesto a la renta es como sigue:

(en U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a	
Trabajadores	9,272
Amortización de pérdidas tributarias	(6,000)
Gastos no deducibles	<u>8,533</u>
Base imponible	<u>11,805</u>
Impuesto causado	<u>2,951</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 2001 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión los años 2004 al 2007 sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2007, representa 520,000 acciones de valor nominal US\$1.00 cada una, todas ordinarias y nominativas.

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

	(en U.S. dólares)
Reserva legal	4,163
Reserva de capital	498,199
Reserva por valuación	<u>44,911</u>
Total	<u>547,273</u>

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.

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 – Representa el efecto de los ajustes resultantes de la valuación a valores de mercado de terrenos y edificios de propiedad de la Compañía. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el ajuste de los importes registrados como cargos diferidos originados en años anteriores por concepto de gastos preoperacionales y pérdidas en cambios por US\$131,999 y US\$178,000 respectivamente. Este efecto fue registrado contra la cuenta utilidades retenidas en el patrimonio de los accionistas.

10. CONTRATO

Contrato de Arrendamiento de Piladora. - En marzo del 2007, la Compañía suscribió contrato de arrendamiento de una piladora denominada “La Piladora Silos Victoria” la cual incluye piladora, secadora y silos con una capacidad de almacenaje de 25,000 quintales; mediante este contrato la Compañía se compromete a asumir los gastos provocados por el uso de estas instalaciones y cuidar los equipos y maquinarias utilizadas para la ejecución de las operaciones. El canon mensual acordado entre las partes es de US\$1,900, los cuales serán cancelados el día 12 de cada mes. La vigencia de este contrato es desde marzo hasta diciembre del año 2007.

Durante el año 2007, la Compañía registró en los resultados del ejercicio gastos por arrendamiento de piladora por US\$20,800.

11. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

(en U.S. dólares)

<u>Cuentas por Cobrar:</u>	
Rodeo Grande S. A.	<u>41,100</u>
<u>Deuda a Largo Plazo:</u>	
Agripac S.A.	<u>495,293</u>
<u>Ventas:</u>	
Agripac S.A.	<u>398,728</u>

Las cuentas por cobrar y pagar tienen vencimientos promedios de 30 y 180 días y no devengan intereses.

12. 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.
