

**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

Quito, 28 de Abril del 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría de TANDILSA S.A. expediente No. 103107 del periodo terminado al 31 de Diciembre del 2007

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,
**MOORE STEPHENS
AUDITORES CIA. LTDA.**


María de los Angeles Guijarro



TANDILSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**Años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006
con Opinión de los Auditores Externos Independientes**

**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantía y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

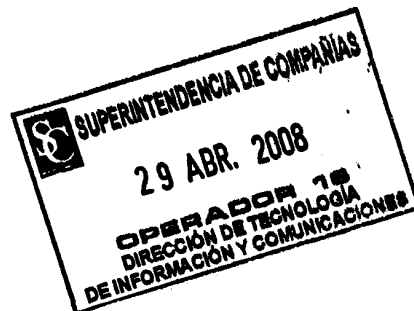
A los señores Accionistas de:

TANDILSA S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **TANDILSA S.A.**, al 31 de diciembre del 2007 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el período terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de **TANDILSA S.A.** al 31 de diciembre del 2006 fue realizada por otros auditores cuyo informe fechado el 9 de marzo del 2007 contiene una opinión con una salvedad sobre dichos estados financieros.

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 soportan 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 Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TANDILSA S.A.**, al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

Av. Amazonas 477 y Roca, Of. 701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantía y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

TANDILSA S.A. al 31 de diciembre del 2007, no ha iniciado la explotación de sus activos en operación, debido a que su principal fuente de ingresos (plantaciones), no han alcanzado los niveles adecuados para su explotación y comercialización. La estrategia de la Administración de la Compañía consideraba la colocación de gran parte de su producción en su Compañía relacionada Acerovegetal Cia. Ltda., entidad encargada del tratamiento y producción de duelas de caña guadúa, sin embargo en el período 2006 Acerovegetal Cia. Ltda., descontinuó el tratamiento y producción de duelas de caña guadua. La Administración se encuentra en proceso de estudios de factibilidad encaminada en nuevas estrategias de negocios de comercialización y producción, situación que hace pensar que no habrá continuidad en la operación afectando el principio de empresa en marcha. Los estados financieros no incluyen ajuste alguno que pueda resultar del desenlace de esta incertidumbre.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **TANDILSA S.A.** al 31 de diciembre del 2007, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Febrero, 22 del 2008

Guayaquil, Ecuador

María de los Angeles Guíjarro
CPA No. 22.120

Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No. 322

TANDILSA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

ACTIVO	Nota	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		5.299	5.042
Cuentas por cobrar			
Clientes		8.074	1.784
Otras			1.692
Pagos anticipados		1.193	4.442
Inventarios		11.053	11.461
Total activo corriente		25.619	24.421
PROPIEDAD Y EQUIPO - neto	4	1.038.903	1.055.229
OTROS ACTIVOS - neto	5	654.510	575.298
TOTAL ACTIVO		1.719.032	1.654.948
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		2.187	3.632
Obligaciones tributarias		1.252	276
Obligaciones laborales		9.891	4.627
Compañías relacionadas	6	554.699	424.674
Total pasivo corriente		568.029	433.209
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.151.003	1.221.739
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.719.032	1.654.948

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TANDILSA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

**POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS DESDE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)**

	2007	2006
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Ventas	74.598	53.906
COSTO DE VENTAS		
Costo de Ventas	8.617	10.432
Utilidad bruta	65.980	43.474
GASTOS DE OPERACIÓN		
Comercialización	22.073	18.577
Generales y administrativos	114.963	109.097
Total gastos de operación	137.036	127.674
Pérdida en operación	(71.056)	(84.200)
Otros gastos	1.829	5.317
Otros ingresos, neto	2.149	
PÉRDIDA NETA	(70.736)	(89.517)

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TANDILSA S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	Capital Social	Aporte para futura capitalización	Reserva de valuación	Resultados acumulados	Pérdida neta	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2005	800	711.846	800.438	(201.828)		1.311.256
Pérdida neta					(89.517)	(89.517)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	800	711.846	800.438	(201.828)	(89.517)	1.221.739
Transferencia resultados acumulados				(89.517)	89.517	
Pérdida neta					(70.736)	(70.736)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	800	711.846	800.438	(291.345)	(70.736)	1.151.003

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TANDILSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares de EUA)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	68.307	
Efectivo utilizado en proveedores	(27.173)	
Efectivo utilizado en empleados	(96.317)	
Efectivo provisto por otros	6.261	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(48.922)</u>	<u>(73.476)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en propiedades, planta y equipo	(1.532)	208
Efectivo utilizado en otros activos	(79.314)	(57.234)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(80.846)</u>	<u>(57.026)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por compañías relacionadas	130.025	132.834
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>130.025</u>	<u>132.834</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	257	2.332
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	5.042	2.710
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>5.299</u>	<u>5.042</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TANDILSA S.A.

CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y LOS FLUJOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares de EUA)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pérdida neta	(70.736)	(89.517)
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y los flujos de efectivo neto utilizados en actividades de operación		
Depreciaciones	17.834	16.934
Provisiones de beneficios sociales	4.869	
Bajas	24	
Ajustes activo diferido	101	
Pérdida Conciliada	<u>(47.908)</u>	<u>(72.583)</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	(6.290)	(1.427)
Disminución de otras cuentas por cobrar	1.692	7.371
Disminución (Aumento) de crédito tributario	3.249	(172)
Disminución (Aumento) de Inventarios	408	(1.950)
Aumento de otros activos		(5.533)
(Aumento) Disminución de cuentas por pagar	(1.445)	1.044
Disminución (Aumento) de obligaciones tributarias	976	(226)
Disminución de obligaciones laborales	396	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(48.922)</u>	<u>(73.476)</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TANDILSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 (EXPRESADAS EN DOLARES)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

TANDILSA S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 18 de enero del 2001; el plazo de duración de la compañía es de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Guayaquil. El capital social asciende a US \$ 800 y está compuesto por 800 acciones con un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una.

2. OPERACIONES

El objeto principal de la Compañía es la importación, exportación, compra, venta, comercialización, fabricación, intermediación de productos agrícolas, silvícolas y forestales en todas sus fases. La actividad principal de la Compañía es la siembra y explotación de caña gradúa, la cual se encuentra en etapa de desarrollo, esperando que entre en producción a partir del año 2008.

Durante los años 2007 y 2006 la Compañía ha efectuado operaciones mínimas relacionadas con la venta de cierta producción marginal de sus plantaciones.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros.

TANDILSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, resolvió disponer que tanto las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" como las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, normas que serán de aplicación obligatoria a partir del 1ro de enero del 2009.

b. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

c. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción y para una adecuada toma de decisiones.

d. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

e. Inventarios

Los inventarios están valorados al costo promedio de adquisición o producción, los cuales no exceden el valor de mercado.

f. Propiedad y equipo

Los saldos de propiedad y equipo están valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

g. Depreciaciones

La depreciación se registra en los resultados de los períodos, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

TANDILSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

• Bienes inmuebles	5%
• Maquinaria, muebles y enseres, Equipo de oficina y herramientas	10%
• Equipos de computación (antes del 2002)	20%
• Equipos de computación (a partir del 2002)	33%

h. Plantaciones en desarrollo

Las plantaciones en desarrollo constituyen los costos incurridos y capitalizados para la producción de caña guadúa, la amortización se iniciará una vez que las plantaciones se encuentren listas para su explotación.

i. Reserva por valuación

Reserva por valuación se reconoce como resultado de la actualización a valor de mercado de la propiedad, planta y equipo.

j. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagaría a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

k. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%.

TANDILSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. PROPIEDAD Y EQUIPO - neto

El movimiento de la propiedad y equipo al 31 de diciembre del 2007 fue el siguiente:

	2007			
	Saldo al inicio	Adiciones	Bajas	Saldo al Final
Terreno	866.275			866.275
Edificios	166.298			166.298
Instalaciones	32.703			32.703
Maquinaria y equipo	50.686	1.306		51.992
Muebles y enseres	4.761			4.761
Equipos de oficina	5.163	90		5.253
Equipos de computación	1.255	136	(1.148)	243
Semovientes	681			681
	1.127.822	1.532	(1.148)	1.128.206
Menos:				
Depreciación acumulada	(72.593)	(17.834)	1.123	(89.303)
Total	1.055.229	(16.302)	(24)	1.038.903

(a) Al 31 de diciembre del 2007, la compañía ha entregado en garantía a instituciones financieras la finca por US \$ 1.394.307, la misma que garantiza las obligaciones de su compañía relacionada CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL contraídas con el Lloyds TSB Bank.

5. OTROS ACTIVOS - neto

Durante el año 2007, el movimiento de otros activos fue el siguiente:

	Saldo al inicio	Adiciones	Ajustes	Saldo al Final
Inversiones agrícolas en desarrollo (1)	553,678	73,780	(101)	627,357
Otros activos	21,619	5,534		27,153
Total	575,297	79.314	(101)	654,510

(1) Las plantaciones en desarrollo constituyen principalmente desembolsos por mano de obra, costo de semilla y suministros y materiales de mantenimiento de 361 hectáreas de cultivo de caña gradúa que se encuentran en desarrollo.

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de las cuentas pagar corresponden a obligaciones a su Casa Matriz Corporación Empresarial S.A. – CORPESA por \$554.699 y \$424.674 respectivamente.

7. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

Este año no se registró provisión alguna, debido a que no existen empleados con más de 10 años consecutivos en TANDILSA S.A.

RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO

El Código de Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termine. La Compañía considerando que la rotación del personal no es significativa y que este beneficio probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados, no establece una reserva por este concepto, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

b) Dividendos

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna

c) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2007, la compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

d) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2004 al 2007.

TANDILSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

9. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN

Constituyen aportes efectuados por los Accionistas a través de compensación de cuentas obligaciones.

10. RESERVA POR VALUACIÓN

El saldo de la reserva por valuación no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, constituye el efecto del avalúo del terreno a valor de mercado conforme estudio de un perito independiente.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe 22 de febrero del 2008, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.