

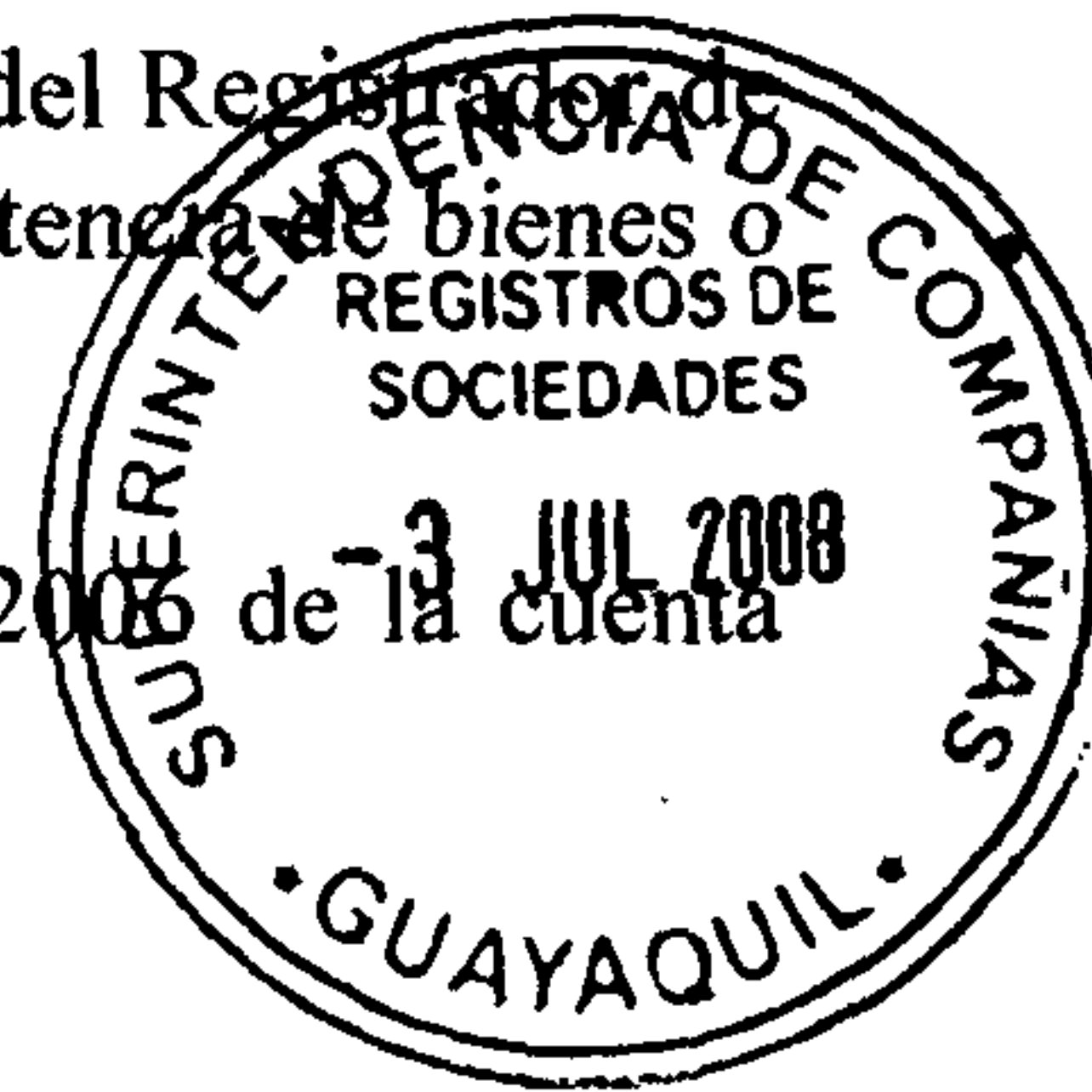


OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de

Empresa Agropecuaria y de Mecanización "AGROTRASVASE" S. A.

- 1 Hemos auditado el estado de situación adjunto de **Empresa Agropecuaria y de Mecanización "AGROTRASVASE" S. A.** al 31 de diciembre del 2006, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.
- 2 Excepto por lo indicado en los párrafos tres al siete, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.
- 3 La Compañía no dispone de las Actas de Directorio anteriores al 31 de mayo del 2005 y libros mayores contables anteriores al 30 de junio del 2005, por consiguiente no pudimos verificar su incidencia en los estados financieros actuales. Sin embargo, efectuamos la compilación de los estados financieros a diciembre 31 del 2005, en base a declaraciones fiscales, conciliaciones bancarias, verificación de existencias y confirmaciones de acreedores, a esa fecha.
- 4 No hemos recibido respuestas a las solicitudes enviadas para confirmación de saldos de entidades bancarias, tales como: Guayaquil, Internacional, Cuentas por cobrar clientes, cuentas por cobrar accionista; los mismos que representa un total de activos por US\$49.005; así como tampoco hemos recibido los certificados del Registrador de la Propiedad y Registrador Mercantil, para verificar la eventual existencia de bienes o gravámenes que afecten a la Compañía.
- 5 El saldo en libros que corresponden hasta el primer semestre del 2006 de la cuenta propiedades y equipos no se encuentran debidamente detallados.



Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador



HERRERA CHANG

& asociados

- 6 La Compañía recibió como préstamo de CEDEGE, en diciembre del 2004 y febrero del 2005, US\$251.000 y US\$100.000 respectivamente, para realizar la operación y mantenimiento del Trasvase Daule-Santa Elena, actividad que no está contemplada en el objeto social de la Compañía; los pagos por este concepto en esos períodos, ascendieron a US\$375.722 y fueron registrados como cargos diferidos, generando una amortización del periodo y acumulada por US\$14.895 y US\$ 22.342, respectivamente. No nos pudimos satisfacer de la razonabilidad de los pagos efectuados y de sus respectivas autorizaciones de pagos; tal y cual se determinó en la auditoría del 2005.
- 7 Debido a que la Compañía no mantiene un control adecuado de la producción y venta de los productos sembrados en las granjas demostrativas de Chongón, Playas, El Azúcar y San Vicente, no pudimos satisfacernos del monto de los ingresos que se presentan en el Estado de Resultados, por este concepto por US\$23.828
- 8 En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Empresa Agropecuaria y de Mecanización "AGROTRASVASE" S.A.** al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

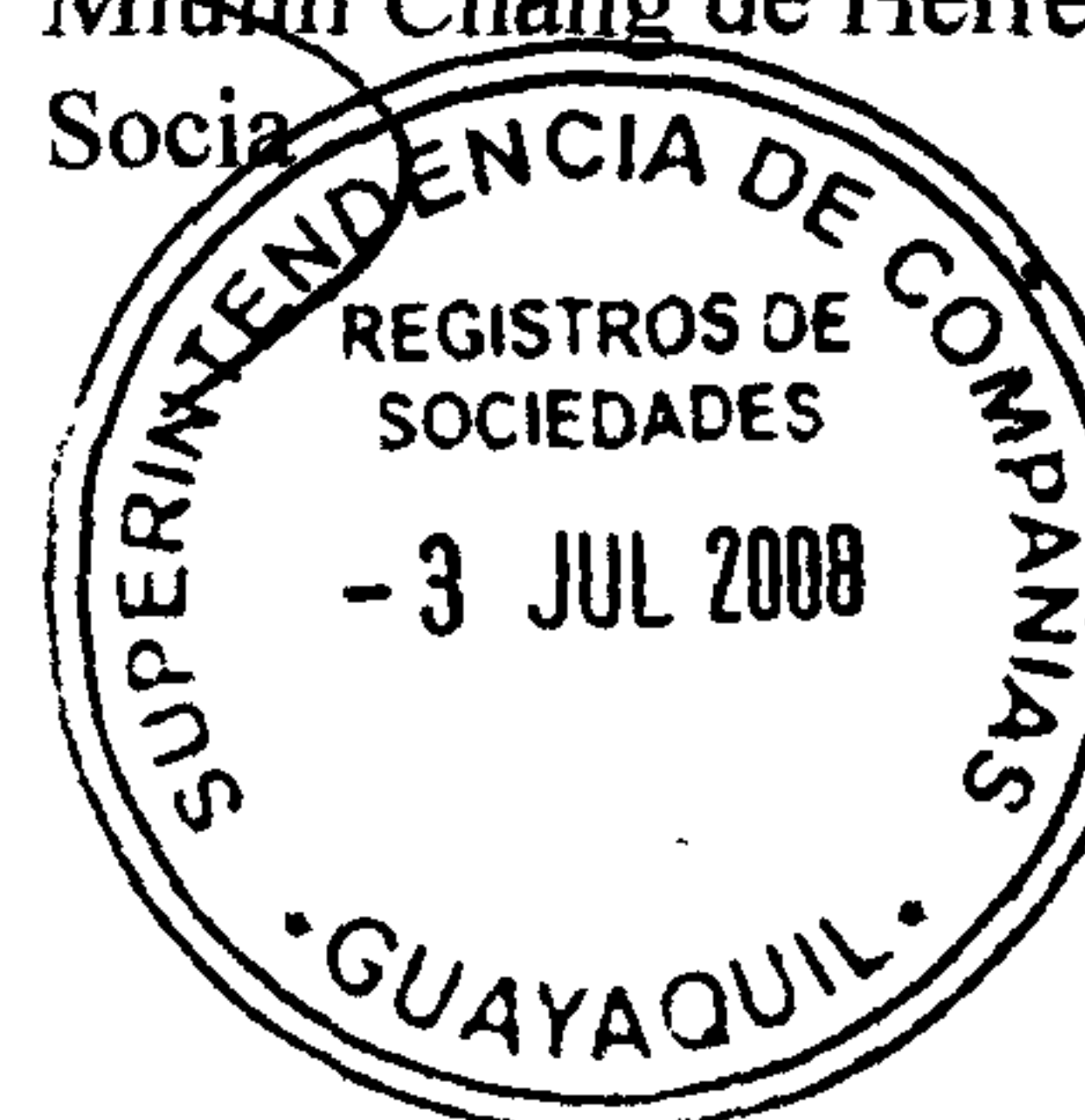
Herrera Chang & Asociados

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 010

Enero 10, 2007

Miralin Chang de Herrera

Miralin Chang de Herrera
Socia



Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@interactive.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

EMPRESA AGROPECUARIA Y DE MECANIZACIÓN "AGROTRASVASE S. A."

(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2006

Activos**Activo corriente:**

Caja y bancos US\$ 41.907

Cuentas por cobrar:

Clientes 14.825

Compañías relacionadas y accionistas (nota 3) 6.200

Crédito Tributario 43.500

Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 9) 11.256

Otras cuentas por cobrar 3.469

Total cuentas por cobrar 79.250

Total activo corriente 121.157

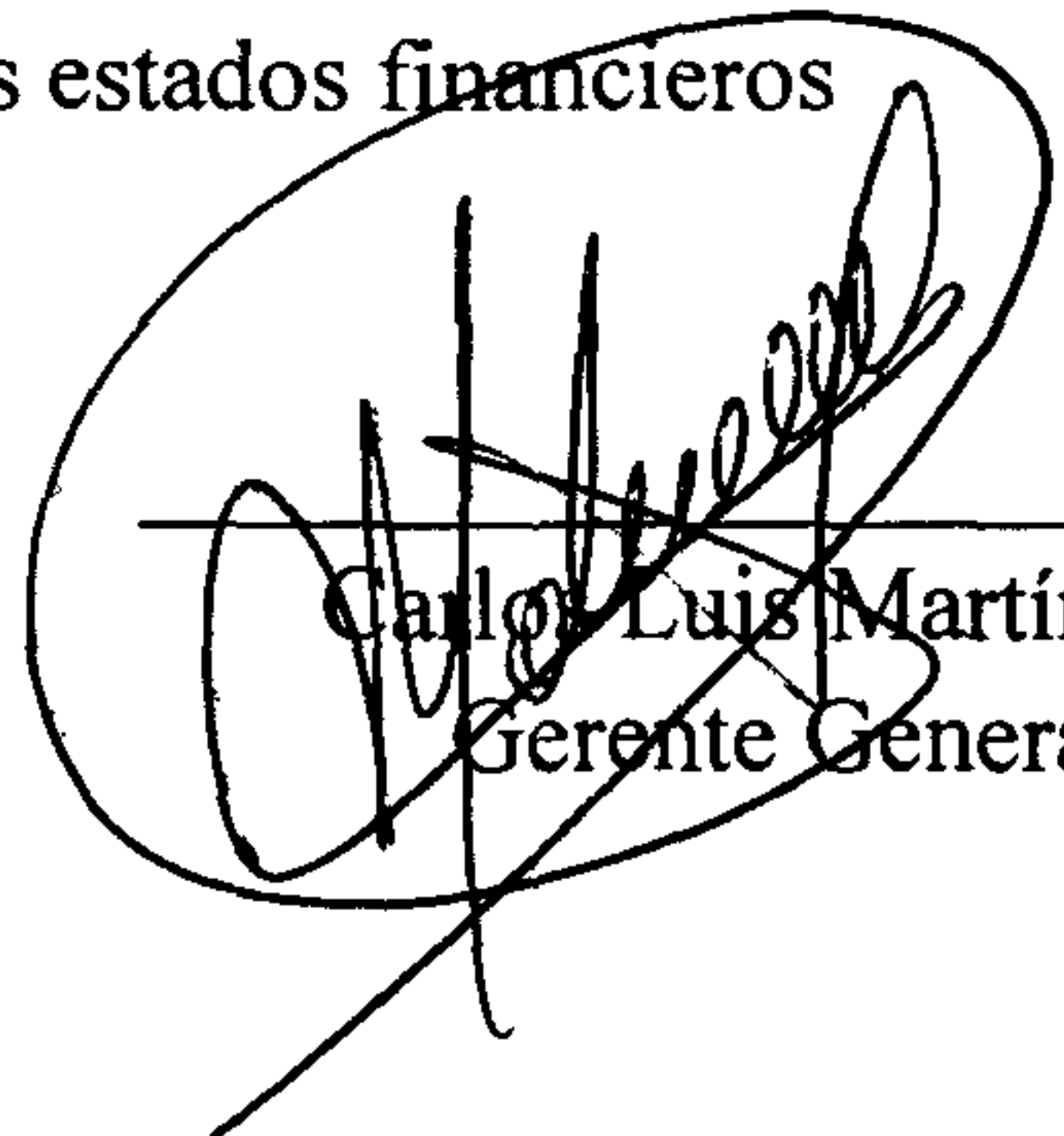
Propiedades y equipos 69.255

Menos depreciación acumulada 14.484

Propiedades y equipos, neto (nota 4) 54.771

Cargos diferidos (nota 5) 275.530

Otros activos 4.179

US\$ 455.637Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Carlos Luis Martínez
Gerente General



Bélgica Alvarez
Contadora General

EMPRESA AGROPECUARIA Y DE MECANIZACIÓN "AGROTRASVASE S. A."
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2006

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

Proveedores

US\$ 4.914

Otras

12.649

Total cuentas por pagar

17.563

Gastos acumulados por pagar (nota 7)

16.430

Ingresos diferidos

4.951

Total pasivo corriente

38.944

Deuda a largo plazo -

Compañías relacionadas (notas 3 y 8)

375.722

Total pasivos

414.666

Patrimonio:

Capital acciones-suscrito 4.000

acciones de US\$1 cada una

4.000

Utilidad acumulada

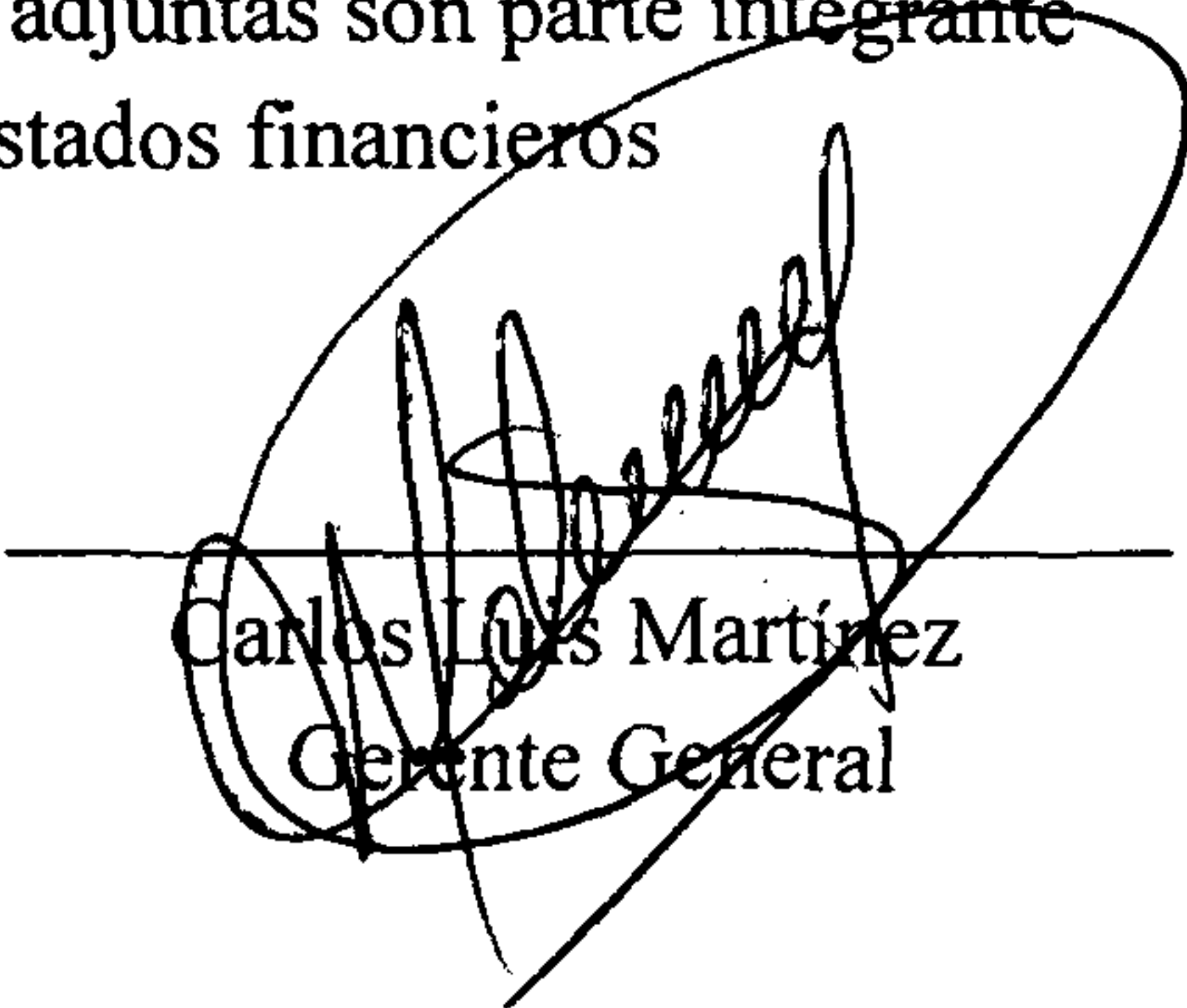
36.971

Total patrimonio

40.971

US\$ 455.637

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Carlos Luis Martínez
Gerente General


Bélgica Álvarez
Contadora General

EMPRESA AGROPECUARIA Y DE MECANIZACIÓN "AGROTRASVASE S. A."
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

Ingresos:

Ingresos operativos (nota 10)	US\$ 302.846
Proyecto Reforestación (nota 12)	190.000
(-) Ingresos no causados	<u>4.951</u>
Total Ingresos	<u>487.895</u>

Costos operativos:

Costo de ventas (nota 11)	125.039
Proyecto Reforestación (nota 12)	<u>185.049</u>
Total costos operativos	<u>310.088</u>

Utilidad bruta	177.807
----------------	---------

Gastos de operación:

Gastos administrativos y generales (nota 11)	145.363
Gastos de proyectos y comunitarios (nota 11)	<u>24.756</u>
Total gastos de operación	<u>170.119</u>

Utilidad operacional	7.688
----------------------	-------

Otros ingresos (egresos)

Otros neto	<u>8.089</u>
------------	--------------

Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta	15.777
---	--------

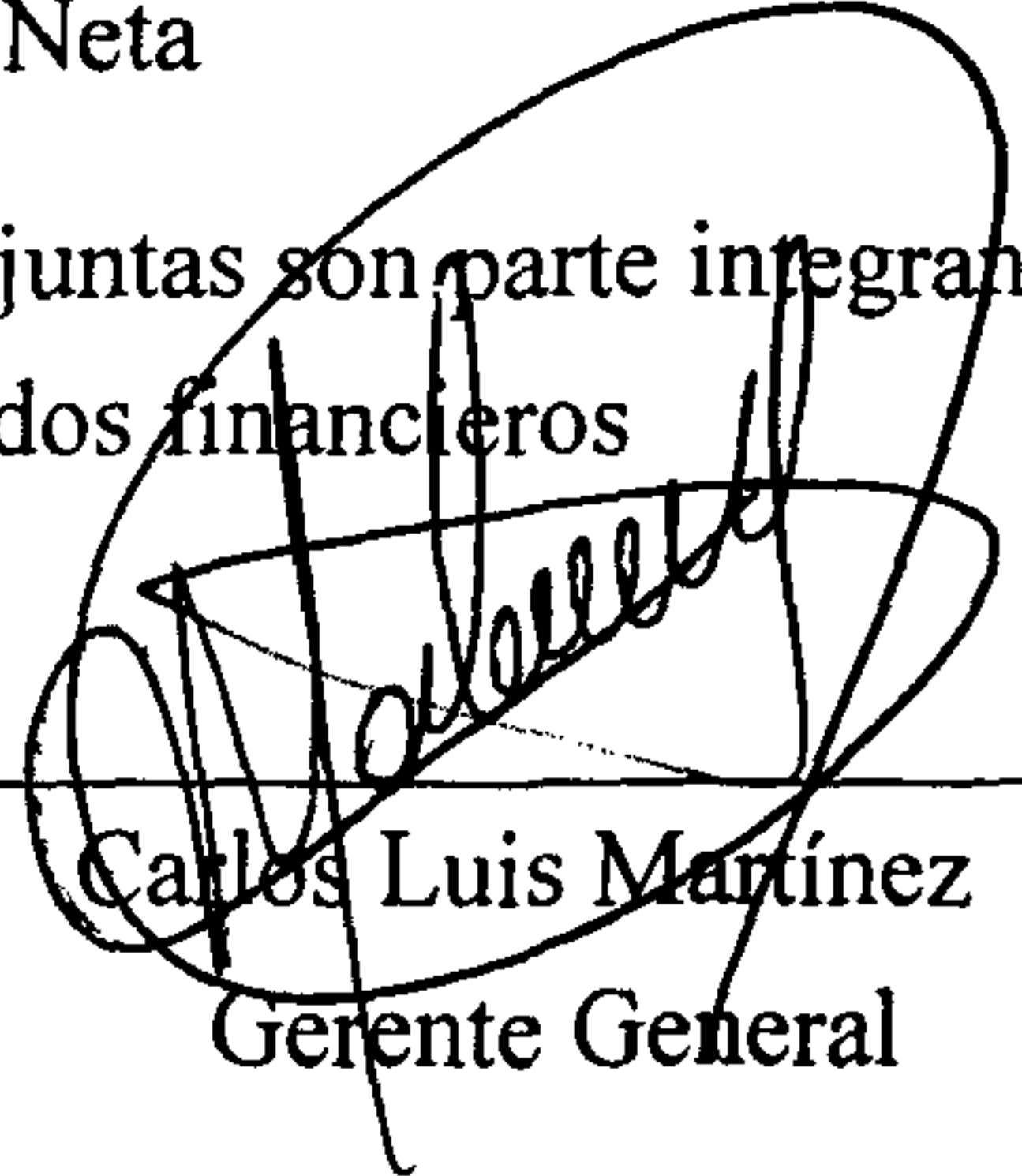
Participación de trabajadores sobre las utilidades	<u>2.366</u>
--	--------------

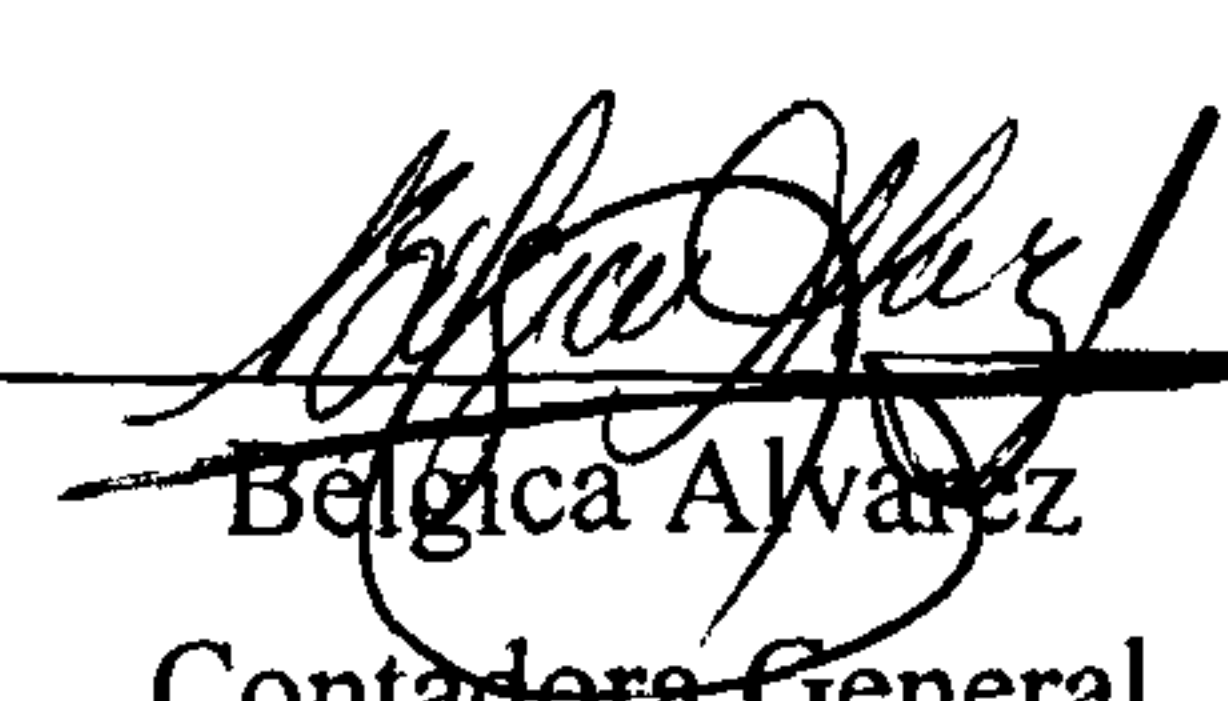
Utilidad antes de impuesto a la renta	13.411
---------------------------------------	--------

Impuesto a la renta	<u>3.353</u>
---------------------	--------------

Utilidad Neta	<u><u>US\$ 10.058</u></u>
---------------	---------------------------

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Carlos Luis Martínez
Gerente General

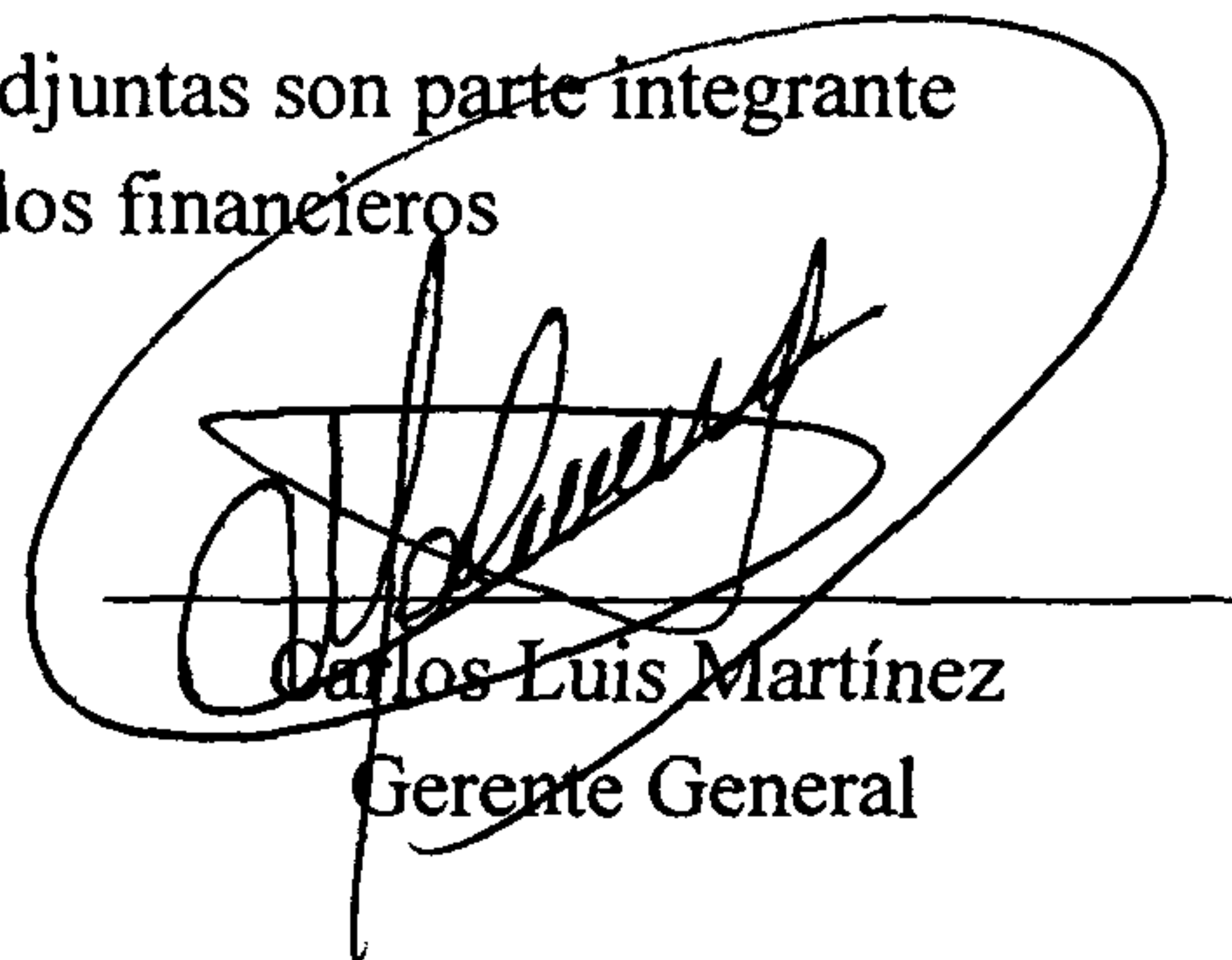

Bélgica Álvarez
Contadora General

EMPRESA AGROPECUARIA Y DE MECANIZACIÓN "AGROTRASVASE S. A."
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

	<u>Capital pagado</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 1.000	29.913	30.913
Pago de capital suscrito	3.000	-3.000	0
Utilidad neta	0	10.058	10.058
Saldo al final del año	US\$ <u>4.000</u>	<u>36.971</u>	<u>40.971</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Carlos Luis Martínez
Gerente General


Bélgica Álvarez
Contadora General

EMPRESA AGROPECUARIA Y DE MECANIZACIÓN "AGROTRASVASE S. A."
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

Aumento (disminución) en efectivo y sus equivalentes

Flujos de efectivo en actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$ 314.632	
Efectivo recibido para Proyecto Reforestación	190.000	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-272.685	
Efectivo pagado por Proyecto de Reforestación	-185.049	
Impuesto a la renta, pagado	<u>-16.733</u>	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		30.165

Flujos de efectivo en actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos	-11.508	
Aumento de otros activos	<u>-4.179</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>-15.687</u>

Aumento neto del efectivo 14.478

Efectivo al inicio del año 27.429

Efectivo al final del año US\$ 41.907

P A S A N

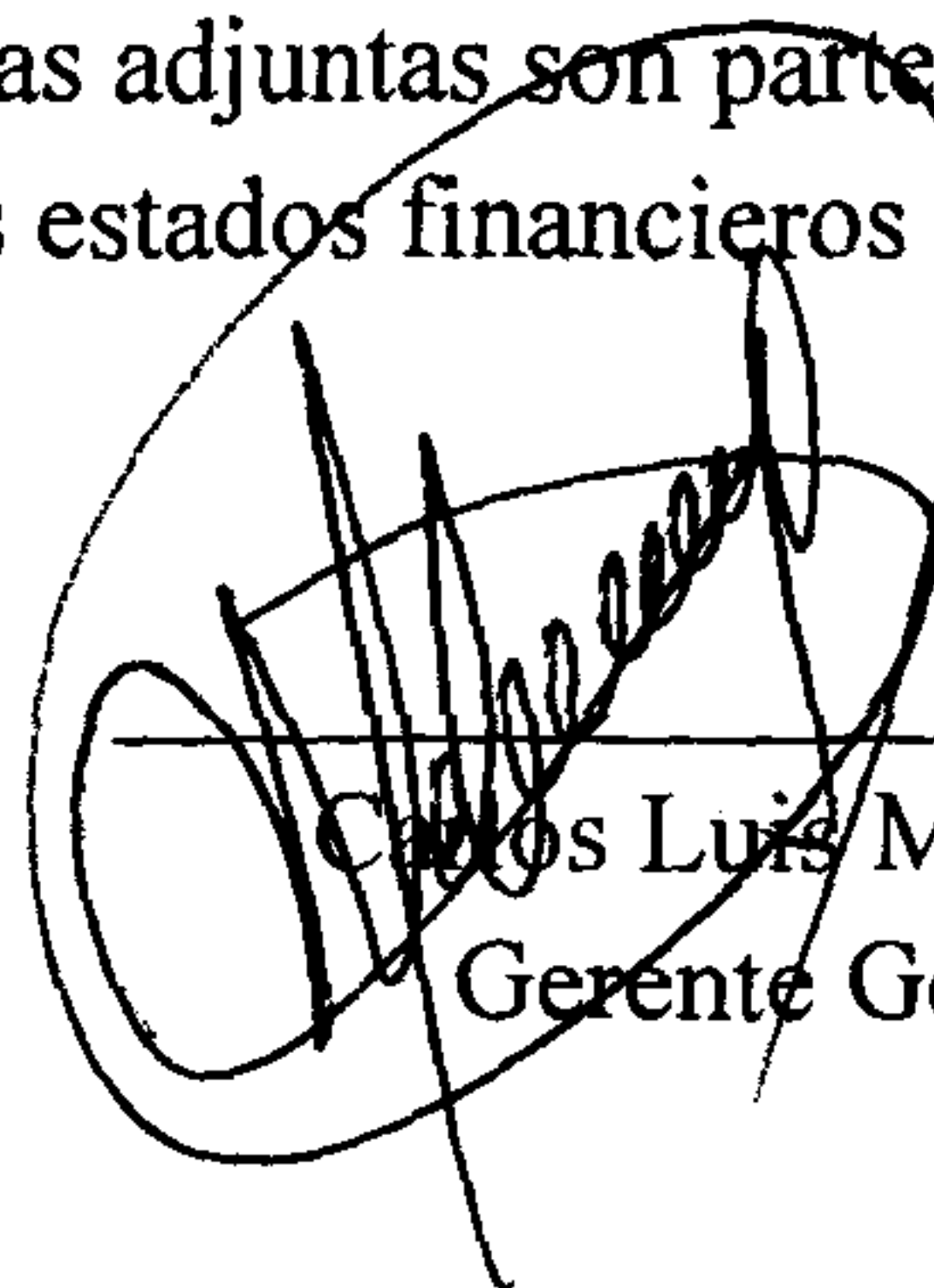
EMPRESA AGROPECUARIA Y DE MECANIZACIÓN "AGROTRASVASE S. A."
(Guayaquil - Ecuador)

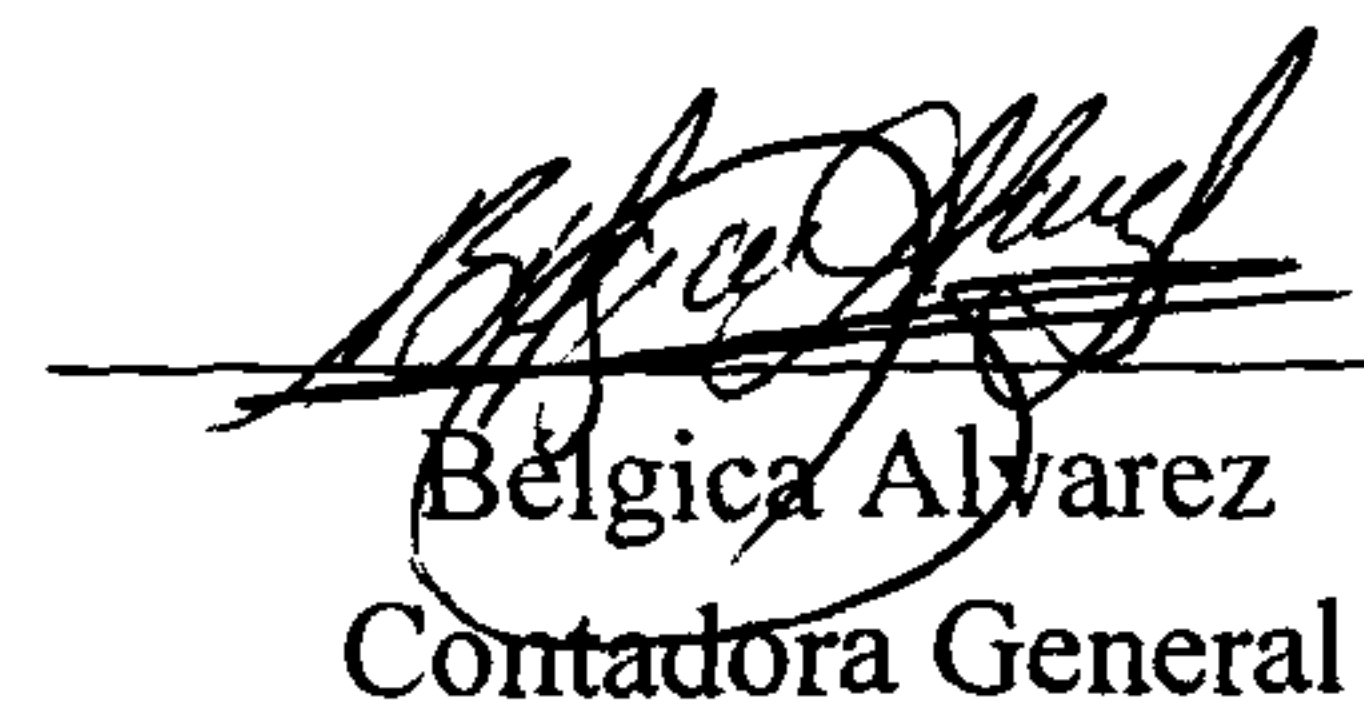
VIENEN

Conciliación de la utilidad con el efectivo neto provisto
en las actividades operacionales

Utilidad neta		US\$ 10.058
Partidas de conciliación entre la utilidad y el efectivo neto		
Depreciación	9.347	
Amortización acumulada	14.895	
Ajuste	-2.168	
Total partidas conciliatorias		22.074
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	-18.482	
Aumento en cuentas por pagar	10.940	
Aumento en gastos acumulados por pagar	7.699	
Impuesto a la renta	-2.124	
Total cambios en activos y pasivos		-1.967
Efectivo neto provisto por las actividades operacionales		US\$ <u>30.165</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Carlos Luis Martínez
Gerente General


Bélgica Álvarez
Contadora General

**Empresa Agropecuaria y de Mecanización
“AGROTRASVASE” S. A.**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2006

1.- Operaciones

Empresa Agropecuaria y de Mecanización “AGROTRASVASE” S. A. se constituyó el 24 de mayo del 2001, su actividad principal es explotar comercialmente las cuatro granjas demostrativas que posee CEDEGE en Chongón, Playas, El Azúcar y San Vicente (inactiva), y las instalaciones de la planta de procesamiento de granos (silos) recibidas bajo contrato de mandato (nota 10); dar asistencia técnica a los usuarios y productores del proyecto Traslase Daule – Santa Elena; realizar proyectos agrícolas, ganaderos agroindustriales y de riego y drenaje; realizar proyectos de investigación agrícola en sus granjas experimentales; realizar convenios interinstitucionales para desarrollar nuevas tecnologías; dar capacitación en todo lo referente a la parte agrícola.

El capital social de la Compañía pertenece el 100% a la Comisión de Estudios para el Desarrollo de la Cuenca del Río Guayas (CEDEGE), que es una institución de derecho público.

La Compañía percibió ingresos operativos desde julio del 2005.

2.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

b) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición.

Las propiedades y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

Muebles y Equipos de oficina	10% y 33,33%
Equipos de computación	33,33%
Maquinarias y Equipos	10%
Instalaciones	10%

c) Cargos diferidos

En esta cuenta comprende Gastos de Constitución-Gastos Pre-Operacionales y se amortizan en base al método de línea recta al 5% anual.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía recibió de Accionista CEDEGE, US\$251.000 en diciembre del 2004 y US\$100.000 en febrero del 2005, en calidad de préstamo con la finalidad de cumplir con pagos por la operación y mantenimiento del Trasvase Daule-Santa Elena; sobre los que incurrió en gastos por US\$375.722.

Existe saldo por pagar por concepto de recaudación de agua cruda a compañía accionista por US\$14.857, desde el 2005

Las cuentas por cobrar y por pagar a largo plazo a accionistas no tienen vencimientos específicos, ni causan intereses.

Los siguientes bienes fueron recibidos por la Compañía de parte de la Accionista bajo un contrato de mandato o préstamo:

- Planta procesadora de gramínea (silos)
- Instalaciones (oficinas)
- 4 Granjas demostrativas: Playas, El Azúcar, Chongón y San Vicente (inactiva)

Las instalaciones (oficinas) fueron utilizadas hasta el mes de octubre del 2006.

Recibió de la Comisión de Estudios para el Desarrollo de la Cuenca del Río Guayas CEDEGE (Accionista) US\$40.000 equivalente al 50%, del compromiso adquirido en el Convenio de Cooperación Interinstitucional celebrado con el H. Consejo Provincial del Guayas y Agrotrasvase S. A. (nota 12) para el Proyecto de Reforestación de la Vía Guayaquil – Santa Elena

4.- Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre del 2006, el movimiento de propiedades y equipos, es como

sigue:

	US\$			% depreciación
	Saldo 31-12-2005	Adiciones	Saldo al 31-12-2006	
<u>Costo:</u>				
Equipos de computación	10.952	944	11.896	33,33%
Muebles y Equipos de oficina	5.473	10.564	16.037	10% y 33,33%
Maquinarias y Equipos	2869		2.869	10%
Instalaciones	38.453	0	38.453	10%
Total costo	57.747	11.508	69.255	
<u>Depreciación acumulada:</u>				
Equipos de computación	1.482	4.396	5.878	
Muebles y Equipos de oficina	596	867	1.463	
Maquinarias y Equipos	272	287	559	
Instalaciones	2.787	3.797	6.584	
	<u>5.137</u>	<u>9.347</u>	<u>14.484</u>	
Propiedades y equipos, neto	<u>52.610</u>		<u>54.771</u>	

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$9.347.

No existe detalle de propiedades y equipos antes del 30 de junio del 2006.

5.- Cargos diferidos

El movimiento de los cargos diferidos, al 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

	Saldo 31-12-2005	Ajuste	Adiciones	Saldo 12-31-2006
Cargos diferidos	297.872		0	297.872
Amortización Acumulada	<u>14.566</u>	<u>-7.119</u>	<u>14.895</u>	<u>22.342</u>
	<u>283.306</u>			<u>275.530</u>

Los cargos diferidos básicamente corresponden a pagos por gastos realizados por concepto de la operación y mantenimiento del Trasvase Daule-Santa Elena, desde diciembre del 2004 a abril del 2005.

6.- **Propiedad intelectual**

La Compañía ha cumplido con la Ley de propiedad intelectual y derechos de autor.

7.- **Gastos acumulados por pagar**

Los gastos acumulados por pagar, al 31 de diciembre del 2006 se descomponen en:

		Saldo 31-12-2005	Adiciones	Pagos	Saldo 12-31-2006
Beneficios sociales	US\$	1,693	15,911	-10,578	7,026
Participación de utilidades		7,038	2,366	0	9,404
	US\$	<u>8,731</u>	<u>18,277</u>	<u>-10,578</u>	<u>16,430</u>

8.- **Deudas a largo plazo**

Al 31 de diciembre del 2006, las deudas a largo plazo comprenden préstamos recibidos de accionista que no tienen vencimiento específico ni causan intereses. El saldo asciende a US\$375.722.

	US\$
Operación Trasvase	351.000
Recaudación por venta de agua	14.857
Otros	9.865
	<u>375.722</u>

9.- **Impuesto a la renta**

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, establece que 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 las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El movimiento de impuestos por cobrar por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

	US\$
Saldo al inicio del año	-2.124
Impuesto pagado	2.124
Retención del año	14.609
Impuesto a la renta causado	-3.353
Total impuesto a la renta pagado en exceso	<u>11.256</u>

10.- Ingresos

El detalle de los ingresos que corresponden al año terminado el 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

Detalle	US\$
Alquiler de silos	279.018
Venta de frutas	23.828
Total	<u>302.846</u>

Los ingresos por alquiler de silos corresponden al arrendamiento a terceros de la planta de procesamiento de granos de CEDEGE recibidos por la Compañía bajo un contrato de mandato o préstamo. El canon mensual asciende a US\$22.321, más el IVA.

11.- Costos y Gastos

El detalle de los costos y gastos que corresponden al periodo del 1 de enero al 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

Concepto	Costos Granjas silos, bodega.	Gastos administrativos y generales	Gastos de proyectos y comunitarios	Total
Personal	82,596	55,285	23,324	161,205
Combustible, mantenimiento y suministro	7,632	19,062	971	27,665
Comisiones, Dietas, Honorarios, gastos notariales	1,197	28,080	-	29,277
Depreciaciones, amortizaciones	-	24,248	-	24,248
Fertilizantes, insecticidas, semillas etc.	3,562	-	-	3,562
Seguros, seguridad privada	12,981	-	-	12,981
Servicios Básicos	310	6,643	202	7,155
Movilización, transporte, gastos de viaje	23	568	45	636
Varios	1,015	11,477	214	12,706
Elaboración, promoción, desarrollo de Proyectos	15,723	-	-	15,723
Total	<u>125,039</u>	<u>145,363</u>	<u>24,756</u>	<u>295,158</u>

12.- Compromisos

La Compañía firmó convenio de Cooperación Interinstitucional con el H. Consejo Provincial del Guayas y Cedegé para la ejecución del Proyecto de Reforestación de 100 km de la Vía Guayaquil-Santa Elena por un monto de US\$250.000; los que serían aportados así:

	US\$
Cedegé	80.000
H. Consejo Provincial del Guayas	150.000
Agrotrasvase S. A.	20.000

Hasta el 31 de diciembre del 2006 se han recibido US\$190.000 que corresponde a US\$150.000 del H. Consejo Provincial del Guayas, US\$40.000 de Cedegé y Agrotrasvase ha realizado pagos directos por un monto aproximado de US\$22.277.

Actualmente se han reforestado aproximadamente 61 kms. comprendidos desde el km 29,50 hasta el km 95; en consecuencia faltan 40 kms. por reforestar y US\$40.000 por recibir. Actualmente existen contratos de riego por 20 km.

Los gastos efectuados hasta esta fecha ascienden a US\$185.049, un detalle es el siguiente:

	US\$
Gastos de Fiscalización	3.838
Gastos de riego	33.342
Gastos de siembra	142.914
Riego y mantenimiento ensayo de proyecto y otros	4.955
	<u>185.049</u>