PKF & Co.

PKF
Auditores &
Asesores Financieros

Guayaquil, 30 de abril de 2007

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

COMPAÑÍA	Año Terminado	Expediente No.
• ANDIGRAIN S.A.	Al 31 de diciembre de 2006	7675896

Muy atentamente,

PKF & Co.

Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS *GUAYAQUIL* 30 ABR 2007 Jorge Zeballos REGISTRO DE SOCIEDADES

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

La sede de la casa matriz de PKF está situada en Farrington Place 20 Farrington Road Londres EC 1M 3AP, donde aparece los nombres de los socios.
PKF está autorizado y regulado por la Autoridad de Servicios Financieros para actividades de negocios de inversión.
La Asociación PKF Internacional es una asociación de firmas legalmente independientes.

PKF
Auditores &
Asesores Financieros

ANDIGRAIN S.A.

Informe sobre el examen de
los Estados Financieros

Año terminado al 31 de
diciembre del 2006

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Andigrain S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **Andigrain S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresados en USDólares). Estos estados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoria. Los estados financieros del año 2005, que se presentan con fines comparativos, fueron auditados por otros auditores cuya opinión sin salvedades se emitió el 28 de febrero del 2006.

2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas de Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoria que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoria incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoria que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoria también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoria efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Andigrain S.A.** al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, la inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

3 de abril del 2007
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

ANDIGRAIN S.A.

BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	38,713.25	13,336.18
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	144,527.61	95,755.23
Inventarios (Nota E)	37,373.71	23,043.29
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	44,609.92	108,231.52
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	265,224.49	240,366.22
INVERSIONES PERMANENTES (Nota G)	220,010.50	220,010.50
ACTIVOS FIJOS (Nota H)	1,307,528.53	1,347,405.29
OTROS ACTIVOS (Nota I)	45,940.19	22,638.46
TOTAL DEL ACTIVO	1,838,703.71	1,830,420.47
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota J)	89,714.84	22,233.62
Participación a los trabajadores y otras obligaciones (Nota M)	21,906.58	22,157.33
Impuesto a la renta y otras obligaciones legales (Nota M)	34,585.23	20,542.44
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)	162,229.42	232,312.00
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	308,436.07	297,245.39
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	1,057,917.51	1,095,670.46
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Capital Social	112,000.00	112,000.00
Reserva Legal	28,635.10	16,351.18
Reserva de Capital	169,988.70	169,988.70
Resultados acumulados	161,726.33	139,164.74
	472,350.13	437,504.62
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,838,703.71	1,830,420.47

Rodrigo Viteri Arias
Gerente General

Nancy B Constante G.
Nancy Constante
Contador

Vea notas a los estados financieros

ANDIGRAIN S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	**2005**
INGRESOS:		
Almacenamiento	476,070.49	491,772.45
Alquiler de maquinarias y equipos	998,030.42	775,868.02
Otros ingresos	95,485.76	45,817.41
Otros ingresos no operacionales	94,758.68	166,839.34
	1,664,345.35	1,480,297.22
GASTOS DE OPERACIONES:		
Costos de servicio portuarios	907,970.41	737,655.89
Gastos de administración	640,365.73	619,323.59
Gastos financieros	33,388.21	18,471.80
Gastos no operacionales	10,417.80	3,859.79
	1,592,142.15	1,379,311.07
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	72,203.20	100,986.15
15% Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota M)	9,970.60	10,204.80
	62,232.60	90,781.35
25% Impuesto a la renta (Nota M)	14,125.02	16,049.79
UTILIDAD NETA	48,107.58	74,731.56

Rodrigo Viteri Arias
Gerente General

Nancy B. Constante C.
Nancy Constante
Contador

Vea notas a los estados financieros

ANDIGRAIN S.A.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2005	12,000.00	4,234.83	169,988.70	246,599.81
15% Participación a trabajadores año 2004				(30,376.72)
25% de Impuesto a la renta año 2004				(28,152.72)
10% Transferencia a Reserva Legal		12,116.35		(12,116.35)
Aumento de capital	100,000.00			(100,000.00)
Ajustes varios				(11,520.84)
Utilidad neta				74,731.56
Saldo al 31 de diciembre del 2005	112,000.00	16,351.18	169,988.70	139,164.74
Ajustes varios				(13,262.07)
Utilidad neta				48,107.58
Transferencia a Reserva Legal años 2005 y 2006		12,283.92		(12,283.92)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	112,000.00	28,635.10	169,988.70	161,726.33

(1) Incluye principalmente US$12,750.52 de retenciones del año 2002 y 2003 ya no pueden ser aplicadas en el pago de impuestos.

Rodrigo Viteri Arias
Gerente General

Nancy Constante
Contador

Vea notas a los estados financieros

ANDIGRAIN S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	**2005**
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	1,507,857.93	1,360,484.07
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,257,782.46)	(1,008,242.86)
Otros ingresos	94,758.68	150,559.33
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	344,834.15	502,800.54
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(158,609.99)	(1,157,810.04)
Aumento de capital		(42,480.00)
Anticipos para la adquisición de bienes inmuebles	(22,839.39)	
Adquisición de licencias		(3,249.29)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(181,449.38)	(1,203,539.33)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagos de Préstamos de terceros	(307,662.93)	
Préstamos de accionistas	169,655.23	675,024.77
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(138,007.70)	675,024.77
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	25,377.07	(25,714.02)
Saldo del efectivo al inicio del año	13,336.18	39,050.20
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	38,713.25	13,336.18

Rodrigo Viteri Arias
Gerente General

Nancy B. Constante G.
Nancy Constante
Contador

Vea notas a los estados financieros

ANDIGRAIN S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	**2005**
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA	48,107.58	74,731.56
Más gastos (ingresos) que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	228,553.26	170,284.29
Bajas de activos fijos	105.66	(10,177.20)
Provisión para cuentas incobrables	935.38	302.80
Amortización de seguros		49,646.15
Amortización de intangibles y bajas de intangibles		1,524.69
Ajustes partidas de ejercicios anteriores		(11,520.84)
	277,701.88	274,791.45
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas y documentos por cobrar	(62,969.83)	40,805.13
Inventarios	(14,330.42)	55,528.35
Gastos pagados por anticipado	63,621.60	(56,429.27)
Otros activos	(462.34)	227,487.92
Cuentas y documentos por pagar	67,481.22	(65,637.63)
Participación y otras obligaciones con los trabajadores	(250.75)	10,204.80
Impuesto a la Renta y otros impuestos	14,042.79	16,049.79
	67,132.27	228,009.09
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	344,834.15	502,800.54

Vea notas a los estados financieros

ANDIGRAIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresadas en USDólares)

A. ANDIGRAIN S.A.:

Fue constituida el 11 de noviembre de 1996 en la ciudad de Guayaquil. Sus actividades principales son: operar y administrar las instalaciones portuarias; operador portuario de la carga, estiba y desestiba, carga y descarga, depósito y almacenamiento, y poner a disposición los medios mecánicos, terrestres y flotantes para servir a la carga.

Con fecha 9 de junio del 2005 se suscribió el contrato de permisionamiento No. 42-2005 para la ocupación y explotación del área 1 de bodegas que entró en vigencia desde el 1 de mayo al 31 de diciembre del 2005. El 21 de marzo del 2006 se suscribió el addendum modificatorio que prolonga el plazo de concesión hasta el 31 de diciembre del 2006. Mediante decreto ejecutivo No. 2186 del 29 de diciembre del 2007 publicado en el Registro Oficial No. 1 del 16 de enero del 2007 se extiende el plazo hasta el 30 de junio del 2007.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Provisión para cuentas incobrables: las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuyen por los castigos de valores considerados como irrecuperables. Se determinan en función de la evaluación de cartera.

Las inversiones en acciones están registradas al valor nominal. Ajustado a valor patrimonial proporcional hasta el año 2004.

Los activos fijos están registrados al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos, las que se detalla a continuación:

ANDIGRAIN S.A.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación)

ACTIVOS	AÑOS
Parqueos	20
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10
Maquinarias y equipos	10
Sistemas de radio comunicación	10
Equipos de seguridad	10
Instalaciones	10
Otros activos fijos	3

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Caja	210.00	210.00
Bancos locales	38,503.25	13,126.18
	38,713.25	13,336.18

D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Clientes Bodegas		103,822.71	42,093.97
Empleados		758.04	1,330.48
Operadores		4,967.50	1,089.94
Varias cuentas por cobrar		6,332.49	14,704.82
Accionistas		5.00	
Compañías Relacionadas	(1)	30,353.20	38,790.46
		146,238.94	98,009.67
Provisión de Cuentas Incobrables	(2)	(1,711.33)	(2,254.44)
		144,527.61	95,755.23

(1) Ver Nota N.

(2) El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro es como sigue:

	31 diciembre del	
	2006	2005
Saldo al inicio del año	2,254.44	3,126.77
(+) Provisión	935.38	302.80
(-) Castigos	(1,478.49)	(1,175.13)
Saldo al final del año	1,711.33	2,254.44

ANDIGRAIN S.A.

E. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Combustibles	602.34	737.08
Herramientas	3,522.70	3,293.37
Repuestos y accesorios	17,404.10	11,987.25
Lubricantes – refrigerantes	1,625.31	1,549.16
Grasas	0.00	28.10
Materiales eléctricos	683.06	281.92
Importaciones en tránsito	13,536.20	5,166.41
	37,373.71	23,043.29

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Anticipos y retenciones de Impuestos	20,845.84	77,221.02
Mantenimiento de equipos	826.67	869.86
Seguros pagados por anticipado	22,641.13	29,012.39
Varios por anticipado	207.75	153.56
Anticipos por liquidar	88.53	974.69
	44,609.92	108,231.52

G. INVERSIONES PERMANENTES:

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2006 y 2005 son como sigue:

Compañía	No. De accciones	Precio Unit.	Valor nominal	Valor en libros al 31-Dic-06	% de Partic.
Andipuerto Guayaquil S.A.	3,212	40.00	128,480.00	220,010.50	25%

Desde el año 2005 la Compañía no ajusta sus inversiones al Valor Patrimonial Proporcional.

H. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 1-ene-06		Adiciones	Bajas Retiros	Saldo al 31-dic-06
Costo					
Parqueos			47,357.45		47,357.45
Equipo de Oficina	40,102.91		6,257.11	(4,730.99)	41,629.03
Muebles y Enseres	43,686.35		15,187.26	(14,516.07)	44,357.54
Maquinarias	1,637,200.14	(1)	104,619.14		1,741,819.28
Sistema/ Radio Inst Bodegas	1,748.14			(240.00)	1,508.14
Equipos de seguridad	6,667.77				6,667.77
Instalaciones	59,767.09				59,767.09
Otros activos fijos	3,210.64		15,361.20		18,571.84
	1,792,383.04		188,782.16	(19,487.06)	1,961,678.14
Depreciación Acumulada	(444,977.75)		(228,553.26)	19,381.40	(654,149.61)
	1,347,405.29		(39,771.10)	(105.66)	1,307,528.53

ANDIGRAIN S.A.

H. ACTIVOS FIJOS (Continuación):

(1) Incluye principalmente US$46,000.00 por la compra de minicargadoras, a crédito a su proveedor I.I.A.S.A., de los cuales están pendientes de pago US$30,172.17.

I. OTROS ACTIVOS:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Software		3,563.51	3,495.89
Fideicomiso Mercantil	(1)	25,700.00	2,860.61
Cuentas por cobrar a largo plazo		16,136.48	16,136.48
Depósitos en garantía		540.20	145.48
		45,940.19	22,638.46

(1) Corresponde a la constitución de fideicomisos para la adquisición de parqueaderos, el que se liquida en el momento que se concluye los trámites de compra.

J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

Corresponde a las cuentas por pagar a proveedores, incluye principalmente US$14,042.41 por pagar a I.I.A.S.A. Caterpillar por la compra de maquinarias a crédito y US$13,317.60 por pagar a Ricardo Freire Macias por la compra de un semiremolque bañera.

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Préstamos a los accionistas	(1)	456,312.08	286,656.85
Cuentas por pagar I.I.A.S.A. - Caterpillar	(2)	394,541.51	604,923.39
Cuentas por pagar a Largo plazo	(3)	369,293.34	436,402.22
		1,220,146.93	1,327,982.46
Porción corriente		162,229.42	232,312.00
		1,057,917.51	1,095,670.46

(1) Ver Nota N.

(2) Corresponde a la compra de maquinarias y equipos mediante crédito directo concedido por su proveedor I.I.A.S.A., generan un interés del 8.35% anual.

(3) Pendientes de pago al Ing. Francisco Rizzo Pastor, estos no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definida.

ANDIGRAIN S.A.

L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 112.000 acciones – autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de las utilidades líquidas y realizadas a la reserva legal, hasta completar 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 cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes por inflación hasta el período de transición: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

M. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. La base de este cálculo para el 2006, se determinó según se indica a continuación:

Utilidad contable de enero a diciembre	72,203.20
Menos	
Amortización de pérdidas de años anteriores	5,732.51
Base para el cálculo de la participación a trabajadores	66,470.69
15% participación de los trabajadores	9,970.60
Base Imponible para el cálculo de Impuesto a la Renta	56,500.09
25% Impuesto a la Renta	14,125.02

N. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES:

Las transacciones con partes relacionadas se han efectuado en condiciones similares a las que normalmente se realiza en el mercado. A continuación el detalle:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Cuentas por cobrar:			
Anditrade S.A.	(1)	801.21	
Andipuerto Guayaquil S.A.	(1)	29,551.99	38,790.46
		30,353.20	38,790.46
Cuentas por pagar a largo plazo			
Andinave S.A.		456,312.08	286,656.85
		456,312.08	286,656.85

ANDIGRAIN S.A.

N. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES (Continuación):

Ventas:		
Andipuerto Guayaquil S.A.	721,542.04	544,538.99
Andinave S.A.		3,842.94
	721,542.04	548,381.93
Compras:		
Andinave S.A.	191,459.39	124,024.59
	191,459.39	124,024.59

Estas cuentas no tienen fecha de vencimiento definida ni generan intereses.

O. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2006, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.