PKF,& Co.

PKF
Auditores &
Asesores Financieros

Guayaquil, 8 de abril de 2008

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	Años Terminados	Expediente No.
• ANDIGRAIN S.A.	Al 31 de diciembre de 2007 y 2006	7675896

Muy atentamente,

PKF & Co.

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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
09 ABR 2008
Vanessa Contreras
GUAYAQUIL

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

Años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Andigrain S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Andigrain S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivos por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados y sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestra auditoría.

2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Consideramos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Andigrain S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF&Co.

30 de enero del 2008
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	
	2007	2006
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	13,854.92	38,713.25
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	103,939.41	144,527.61
Inventarios (Nota E)	40,573.03	37,373.71
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	71,490.01	44,609.92
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	229,857.37	265,224.49
INVERSIONES PERMANENTES (Nota G)	220,010.50	220,010.50
ACTIVOS FIJOS (Nota H)	1,791,200.30	1,307,528.53
OTROS ACTIVOS (Nota I)	24,231.25	45,940.19
TOTAL DEL ACTIVO	2,265,299.42	1,838,703.71
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota J)	30,879.76	89,714.84
Participación a los trabajadores y otras obligaciones (Nota M)	33,159.72	21,906.58
Impuesto a la renta y otras obligaciones legales (Nota M)	45,888.70	34,585.23
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)	250,850.05	162,229.42
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	360,778.23	308,436.07
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	1,331,749.34	1,057,917.51
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Capital Social	112,000.00	112,000.00
Reserva Legal	37,521.17	28,635.10
Reserva de Capital	169,988.70	169,988.70
Resultados acumulados	253,261.98	161,726.33
	572,771.85	472,350.13
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	2,265,299.42	1,838,703.71

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	
	2007	**2006**
INGRESOS:		
Almacenamiento	603,575.17	476,070.49
Alquiler de maquinarias y equipos	1,167,909.36	998,030.42
Otros ingresos	206,438.28	95,485.76
Otros ingresos no operacionales	156,969.22	94,758.68
	2,134,892.03	1,664,345.35
GASTOS DE OPERACIONES:		
Costos de servicios portuarios	1,070,630.21	907,970.41
Gastos de administración	871,844.83	640,365.73
Gastos financieros	29,116.05	33,388.21
Gastos no operacionales	8,300.28	10,417.80
	1,979,891.37	1,592,142.15
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	155,000.66	72,203.20
15% Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota M)	22,624.13	9,970.60
	132,376.53	62,232.60
25% Impuesto a la renta (Nota M)	32,050.85	14,125.02
UTILIDAD NETA	100,325.68	48,107.58

Rodrigo Viteri Arias
Gerente General

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 2007 Y 2006

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2006	112,000.00	16,351.18	169,988.70	139,164.74
10% Transferencia a Reserva Legal Años 2005 y 2006		12,283.92		(12,283.92)
Ajustes				(13,262.07)
Utilidad neta				48,107.58
Saldo al 1 de enero del 2007	112,000.00	28,635.10	169,988.70	161,726.33
Ajustes varios				96.04
Utilidad neta				100,325.68
10% Transferencia a Reserva Legal		8,886.07		(8,886.07)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	112,000.00	37,521.17	169,988.70	253,261.98

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	
	2007	**2006**
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	1,771,484.53	1,507,857.93
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,592,138.39)	(1,257,782.46)
Otros ingresos	363,407.50	94,758.68
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	542,753.64	344,834.15
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(823,343.02)	(158,609.99)
Anticipos para la adquisición de bienes inmuebles		(22,839.39)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(823,343.02)	(181,449.38)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagos de Préstamos de terceros	(162,229.42)	(307,662.93)
Préstamos de accionistas	417,960.47	169,655.23
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento	255,731.05	(138,007.70)
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(24,858.33)	25,377.07
Saldo del efectivo al inicio del año	38,713.25	13,336.18
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	13,854.92	38,713.25

Rodrigo Viteri Arias
Gerente General

Nancy 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	
	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA	100,325.68	48,107.58
Más gastos (ingresos) que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	268,908.26	228,553.26
Bajas de activos fijos	199,193.34	105.66
Provisión para cuentas incobrables	286.87	935.38
	568,714.15	277,701.88
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas y documentos por cobrar	40,397.37	(62,969.83)
Inventarios	(3,199.32)	(14,330.42)
Gastos pagados por anticipado	(26,880.09)	63,621.60
Otros activos		(462.34)
Cuentas y documentos por pagar	(58,835.08)	67,481.22
Participación y otras obligaciones con los trabajadores	11,253.14	(250.75)
Impuesto a la Renta y otros impuestos	11,303.47	14,042.79
	(25,960.51)	67,132.27
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	542,753.64	344,834.15

Vea notas a los estados financieros

ANDIGRAIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

(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 transportar la carga.

Sus ingresos provienen del alquiler de maquinarias, principalmente a su relacionada Andipuerto S.A. y por el servicio de almacenamiento.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares 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. Ajustadas 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:

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

ANDIGRAIN S.A.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación)

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	
	2007	2006
Caja	210.00	210.00
Bancos locales	13,644.92	38,503.25
	13,854.92	38,713.25

D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2007	2006
Clientes Bodegas		28,688.48	103,822.71
Empleados		192.61	758.04
Operadores		7,645.65	4,967.50
Varias cuentas por cobrar		9,617.13	6,332.49
Accionistas			5.00
Compañías Relacionadas (Nota N)		59,508.65	30,353.20
		105,652.52	146,238.94
Provisión de Cuentas Incobrables	(1)	(1,713.11)	(1,711.33)
		103,939.41	144,527.61

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

	31 diciembre del	
	2007	2006
Saldo al inicio del año	1,711.33	2,254.44
(+) Provisión	286.87	935.38
(-) Castigos	(285.09)	(1,478.49)
Saldo al final del año	1,713.11	1,711.33

E. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2007	2006
Importaciones en tránsito		13,536.20
Combustibles	95.65	602.34
Herramientas	3,748.34	3,522.70
Repuestos y accesorios	32,546.04	17,404.10
Lubricantes – refrigerantes	2,477.25	1,625.31
Grasas	172.04	
Materiales eléctricos	902.18	683.06
Suministros	631.53	
	40,573.03	37,373.71

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	31 de diciembre del	
	2007	2006
Anticipos y retenciones de Impuestos	50,680.10	20,845.84
Mantenimiento de equipos	489.80	826.67
Seguros	19,827.55	22,641.13
Otros pagos anticipados	492.56	207.75
Anticipos por liquidar		88.53
	71,490.01	44,609.92

G. INVERSIONES PERMANENTES:

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2007 y 2006 son como sigue:

Compañía	No. De accciones	Precio Unit.	Valor nominal	Valor en libros al 31-Dic-07	% 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-07		Adiciones	Bajas Retiros	Saldo al 31-dic-07
Costo					
Parqueos	47,357.45		27,208.35		74,565.80
Equipos de Oficina	41,629.03		18,792.60	(13,497.08)	46,924.55
Muebles y Enseres	44,357.54		318.00		44,675.54
Maquinarias	1,741,819.28	(1)	901,021.44	(369,423.29)	2,273,417.43
Sistema/ Radio Inst Bodegas	1,508.14		416.00		1,924.14
Equipos de seguridad	6,667.77			(96.00)	6,571.77
Instalaciones	59,767.09		4,016.98		63,784.07
Otros activos fijos	18,571.84			(1,041.00)	17,530.84
	1,961,678.14		951,773.37	(384,057.37)	2,529,394.14
Depreciación Acumulada	(654,149.61)		(268,908.26)	184,864.03	(738,193.84)
	1,307,528.53		682,865.11	(199,193.34)	1,791,200.30

(1) Incluye principalmente US$499,824.80 por la compra a crédito de cargadoras, a su proveedor I.I.A.S.A., de los cuales están pendientes de pago US$128,430.35.

ANDIGRAIN S.A.

I. OTROS ACTIVOS:

	31 de diciembre del	
	2007	2006
Software	6,604.15	3,563.51
Fideicomiso Mercantil		25,700.00
Cuentas por cobrar a largo plazo	16,136.48	16,136.48
Depósitos en garantía	540.20	540.20
Otros	950.42	
	24,231.25	45,940.19

J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

Corresponde a las cuentas por pagar a proveedores. Incluye US$5,463.00 por pagar a Compañía de Seguros Ecuatorianos por la compra de pólizas para maquinarias, US$3,312.00 por pagar a Edehsa por construcciones e instalaciones en bodegas y US$3,334.18 por pagar a Lubricantes Internacionales S.A. por la compra de tanques lubricantes.

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

		31 de diciembre del	
		2007	2006
Préstamos a los accionistas (Ver Nota N)		570,176.21	456,312.08
Cuentas por pagar I.I.A.S.A. – Caterpillar	(1)	659,234.22	394,541.51
Cuentas por pagar a Largo plazo	(2)	353,188.96	369,293.34
		1,582,599.39	1,220,146.93
Porción corriente		250,850.05	162,229.42
		1,331,749.34	1,057,917.51

(1) Corresponde a la compra de maquinarias y equipos mediante crédito directo a un interés del 8.35% anual.

(2) Incluye principalmente US$243,188.96 pendientes de pago al Ing. Francisco Rizzo Pastor, estos no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definida.

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.

L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Continuación):

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 de impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. La base de este cálculo, se determinó como sigue:

	31 de diciembre del	
	2007	2006
Utilidad contable de enero a diciembre	155,000.66	72,203.20
Más gastos no deducibles:		
Excedentes gastos de gestión	7,291.89	
Menos		
Amortización de pérdidas de años anteriores		
	11,465.02	5,732.51
Base para el cálculo de la participación a trabajadores	150,827.53	66,470.69
15% participación de los trabajadores	22,624.13	9,970.60
Base Imponible para el cálculo de Impuesto a la Renta	128,203.40	56,500.09
25% Impuesto a la Renta	32,050.85	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	
	2007	2006
Cuentas por cobrar:		
Anditrade S.A.	801,64	801.21
Andipuerto Guayaquil S.A.	58,707.01	29,551.99
	59,508.65	30,353.20

ANDIGRAIN S.A.

N. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES (Continuación):

Cuentas por pagar a largo plazo		
Andinave S.A.	570,176.21	456,312.08
	570,176.21	456,312.08
Alquiler de maquinarias y almacenaje:		
Andipuerto Guayaquil S.A.	942,838.69	721,542.04
	942,838.69	721,542.04
Otros Servicios		
Pacificlink S.A.	86.13	
	86.13	
Adquisición de servicios:		
Andinave S.A.	133,576.71	191,459.39
	133,576.71	191,459.39

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 2007, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.