

PKF & Co.

Guayaquil, 16 de mayo de 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

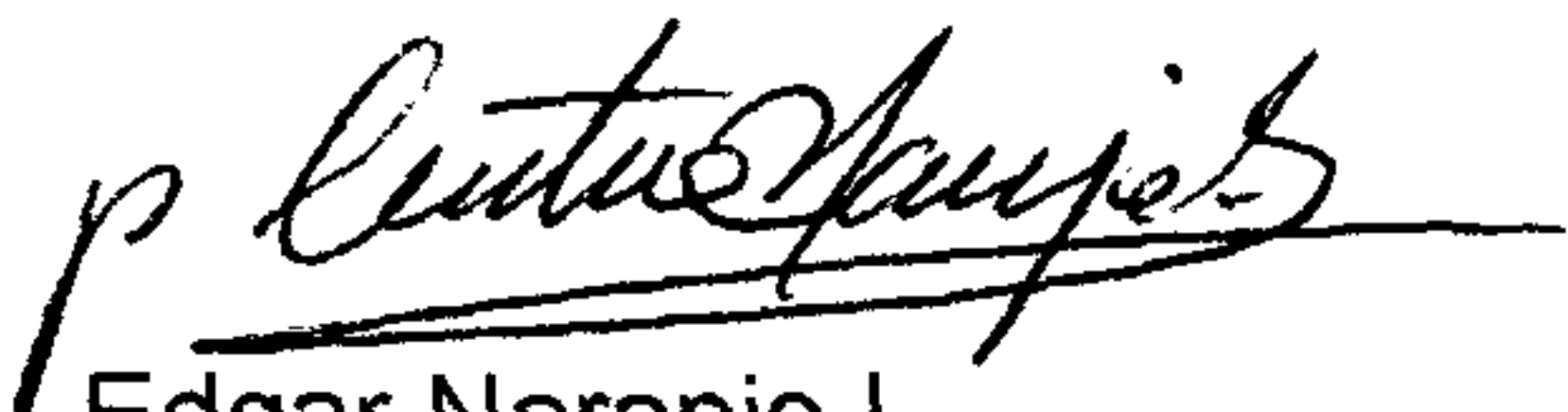
Estimados Señores:

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

COMPañÍA	Años Terminados	Expediente No.
• CORSORCIO VACHAGNON	Al 31 de diciembre de 2007 y 2006	83630

Muy atentamente,

PKF & Co.



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



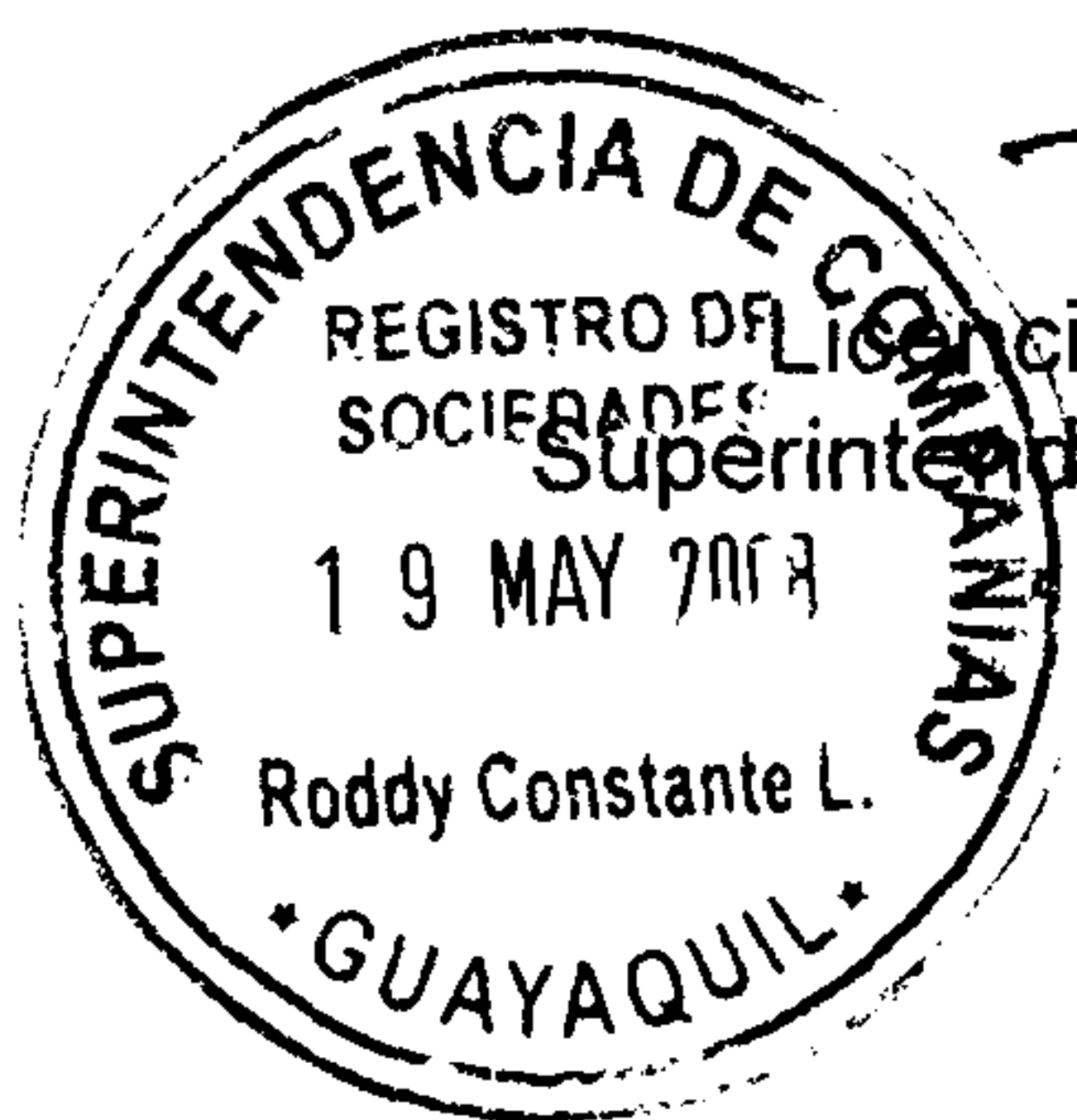
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Partícipes
CONSORCIO VACHAGNON
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales del **Consortio Vachagnon** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los estados conexos de resultados, inversión de los partícipes y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración del Consorcio. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos 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 la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría 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 del Consorcio Vachagnon al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, inversión de los partícipes y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

16 de marzo del 2008
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

CONSORCIO VACHAGNON

2

BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

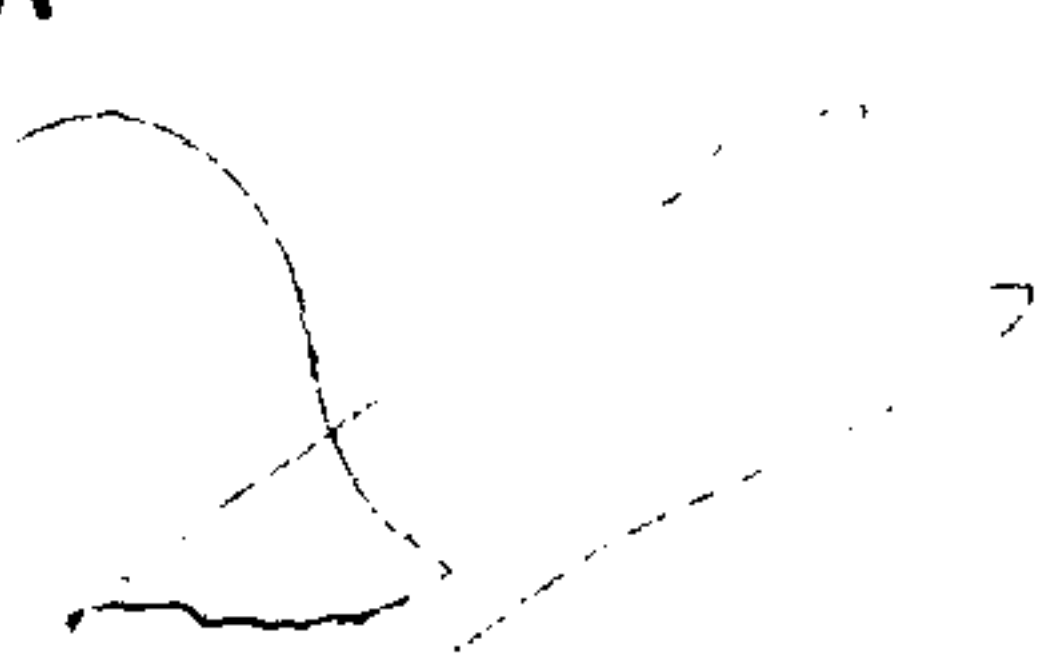
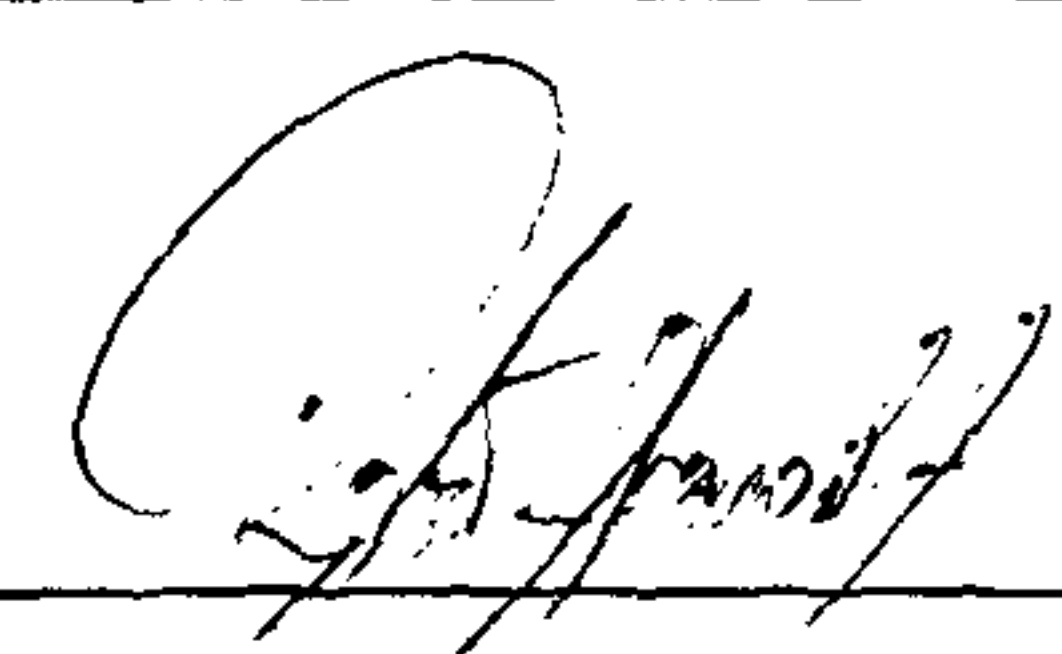
	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	548,731.96	31,728.35
Inversiones Temporales (Nota D)	580,000.00	580,000.00
Cuentas por cobrar (Nota E)	17,069,223.53	14,539,062.44
Inventarios (Nota F)	572,309.87	691,988.41
Gastos pagados por anticipado (Nota G)	82,720.56	83,597.48
Total Activo Circulante	18,852,985.92	15,926,376.68
ACTIVOS FIJOS (Nota H)	663,152.31	696,636.72
OTROS ACTIVOS	1,929.67	69,459.18
TOTAL ACTIVO	19,518,067.90	16,692,472.58
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS PARTICIPES</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Sobregiro Bancario	-	397,874.21
Cuentas por pagar (Nota I)	5,474,691.37	2,205,395.82
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota J)	945,045.51	760,975.47
Porción Corriente Pasivo a Largo Plazo	624,905.94	837,742.81
Total Pasivo Circulante	7,044,642.82	4,201,988.31
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota K)	10,223,824.68	11,734,721.92
INVERSION DE LOS PARTICIPES (Nota L)		
Aportaciones	1,000.00	1,000.00
Reserva de capital	115,078.86	115,078.86
Reserva legal	4,320.54	4,320.54
Resultados acumulados	2,129,201.00	635,362.95
	2,249,600.40	755,762.35
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS PARTICIPES	19,518,067.90	16,692,472.58
CONTINGENTES (Nota M)	4,019,299.64	7,560,482.99

Dr. Angel Duarte-Valverde
Representante Legal

Sr. Robert Alvarado Almeida
Contador General

CONSORCIO VACHAGNON**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
INGRESOS:		
Ingresos por recolección en:		
Residencial	12,263,831.57	11,754,862.10
Ingresos por reajuste (Nota N)	6,620,997.52	3,656,824.71
Parroquias	1,155,577.28	1,774,578.49
Ingresos no operacionales (Nota O)	1,487,242.63	1,334,108.28
	<u>21,527,649.00</u>	<u>18,520,373.58</u>
COSTOS Y GASTOS		
Administrativos (Nota P)	7,325,711.66	6,214,793.73
Mantenimiento y lubricación	3,012,162.85	4,629,205.00
Gastos Generales de Operación (Nota Q)	8,472,353.21	5,873,064.91
Gastos no operacionales (Nota R)	240,346.32	249,680.84
	<u>19,050,574.04</u>	<u>16,966,744.48</u>
Utilidad antes de la participación a los trabajadores e impuesto a la renta	2,477,074.96	1,553,629.10
15% de la participación a los trabajadores (Nota S)	(371,561.24)	(233,044.37)
25% de impuesto a la renta (Nota S)	(611,675.67)	(338,857.87)
UTILIDAD NETA	<u>1,493,838.05</u>	<u>981,726.86</u>
		
Dr. Angel Duarte Valverde Representante Legal	Sr. Robert Alvarado Almeida Contador General	

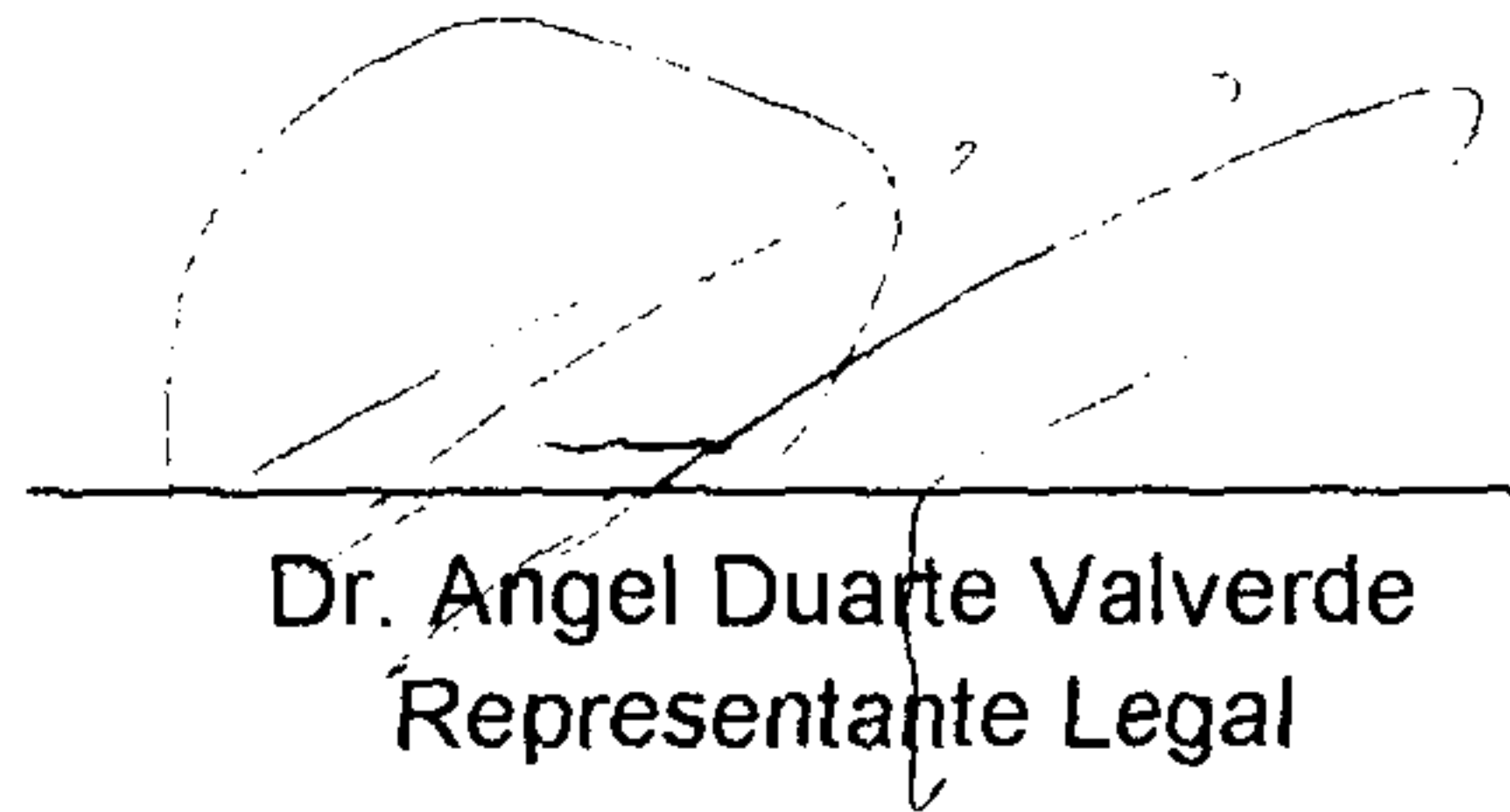
CONSORCIO VACHAGNON

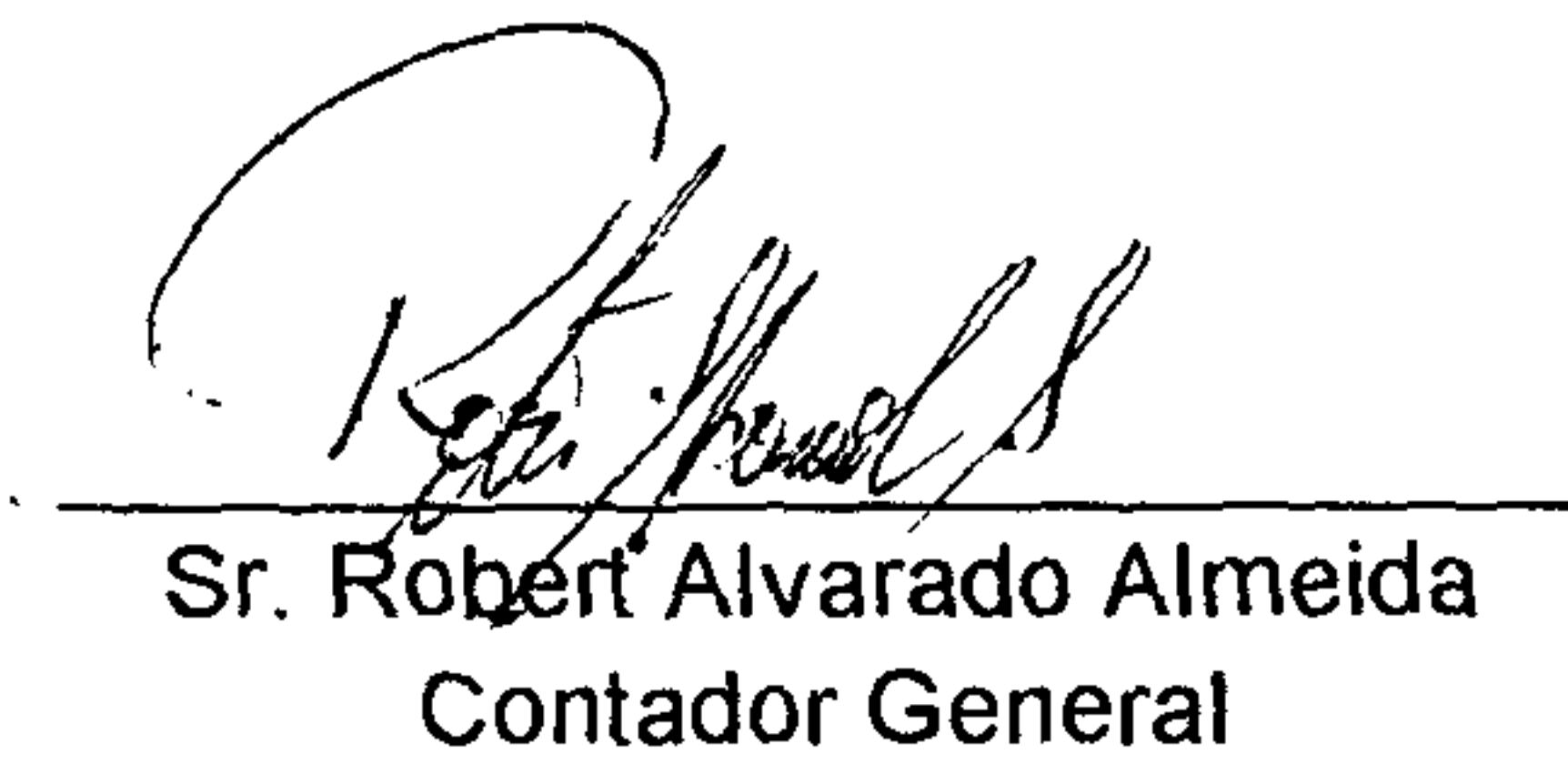
ESTADOS DE INVERSION DE LOS PARTICIPES

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en USDólares)

	<u>Aportaciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2006	1,000.00	115,078.86	4,320.54	(346,363.91)
25% de Impuesto a la Renta 2006				(338,857.87)
15% de Participacion a Trabajadores 2006				(233,044.37)
Utilidad del ejercicio 2006				1,553,629.10
Saldo al 31 de diciembre del 2006	1,000.00	115,078.86	4,320.54	635,362.95
Utilidad del ejercicio 2007				1,493,838.05
Saldo al 31 de diciembre del 2007	1,000.00	115,078.86	4,320.54	2,129,201.00


Dr. Angel Duarte Valverde
Representante Legal

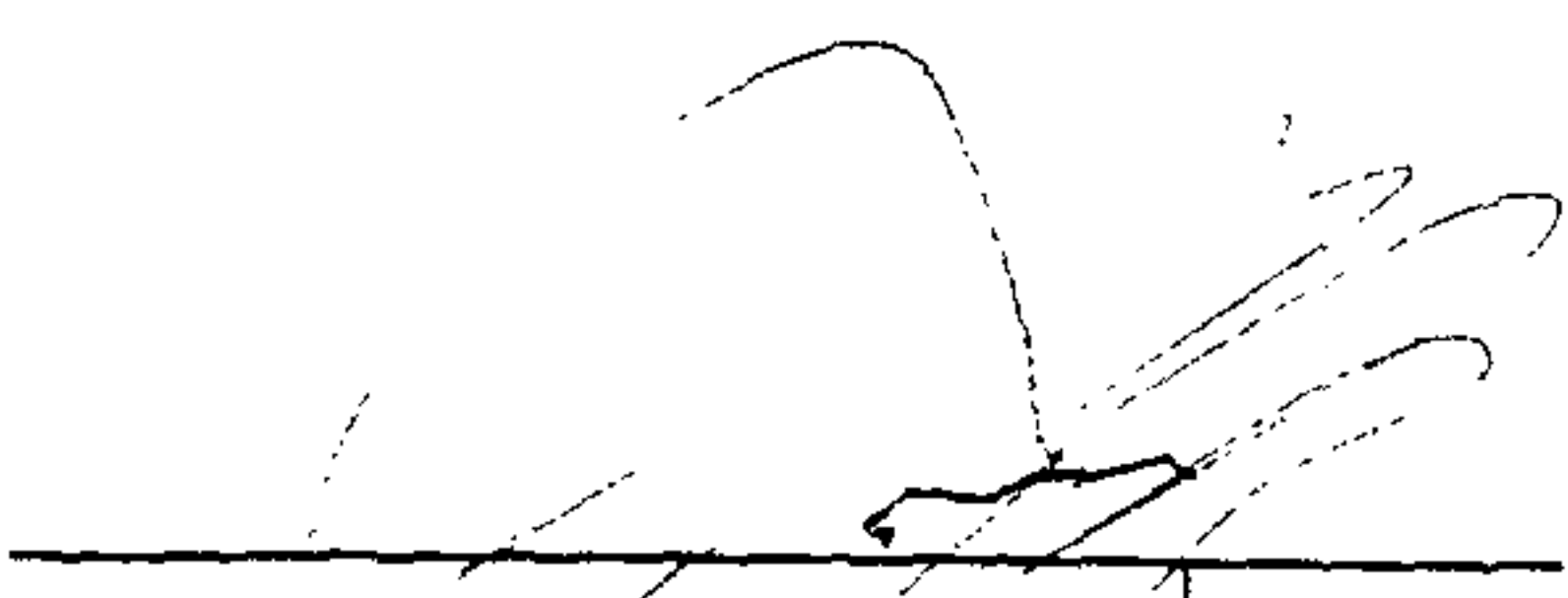

Sr. Robert Alvarado Almeida
Contador General

Vea notas a los estados financieros

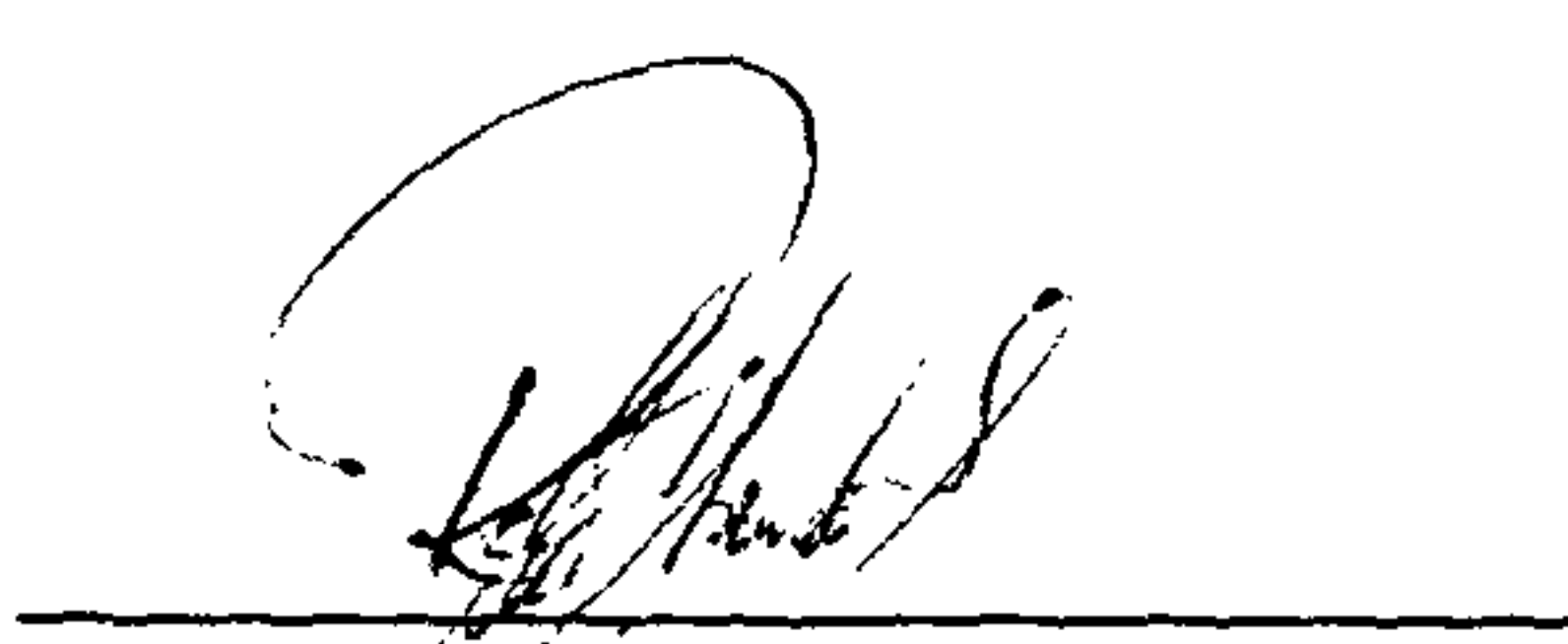
CONSORCIO VACHAGNON**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	18,891,157.43	15,865,691.85
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(17,726,288.57)	(18,176,609.65)
Otros Ingresos	84,228.51	42,567.74
Otros Gastos	(240,346.32)	(168,726.05)
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de operación	<u>1,008,751.05</u>	<u>(2,437,076.11)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Mantenimiento y reparaciones mayores	(2,165,259.71)	
Adquisición de activos fijos	(171,027.45)	(273,219.00)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(2,336,287.16)</u>	<u>(273,219.00)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamo recibido de Dernal S.A.	(306,701.54)	1,000,000.00
Préstamos bancarios, neto	319,150.50	(992,145.07)
Financiamiento recibido relacionadas	2,003,152.14	2,479,062.91
Pagos de acta transaccional	(171,061.38)	(151,808.31)
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento	<u>1,844,539.72</u>	<u>2,335,109.53</u>
DISMINUCION DEL EFECTIVO	517,003.61	(375,185.58)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>31,728.35</u>	<u>406,913.93</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>548,731.96</u></u>	<u><u>31,728.35</u></u>



Dr. Angel Duarte Valverde
Representante Legal



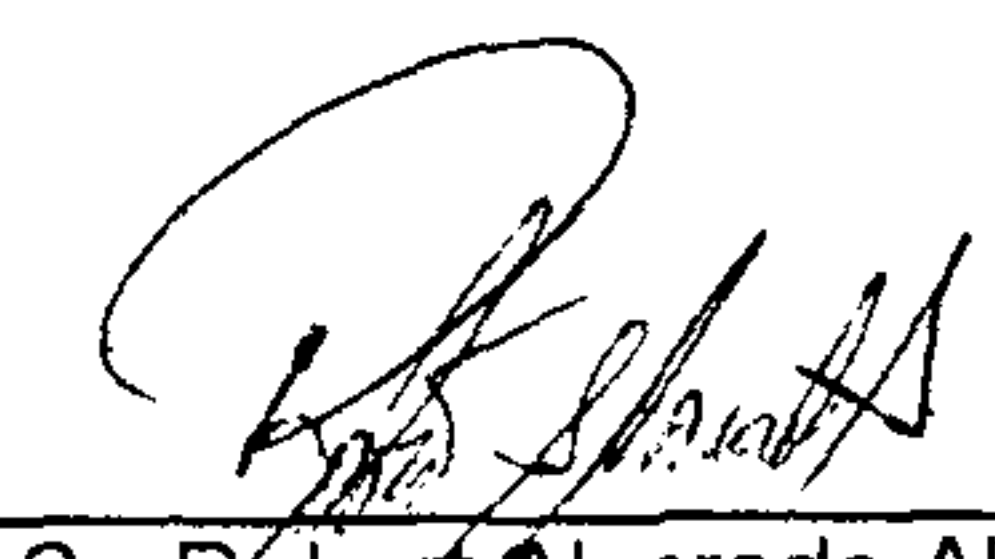
Sr. Robert Alvarado Almeida
Contador General

CONSORCIO VACHAGNON
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1,493,838.05	981,726.86
Partidas que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	204,511.86	120,154.52
Bajas y ajustes de activos fijos		2,471.58
Provisión para Pago a Strategicus por Honorarios Profesionales		1,230,000.00
Provisión para cuentas incobrables	41,402.93	
Amortizaciones		(92,686.90)
Reversión de provisión para reparaciones mayores	(1,403,014.12)	(1,230,000.00)
	<u>336,738.72</u>	<u>1,011,666.06</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(2,571,564.02)	(3,783,878.62)
Inventarios	119,678.54	(389,119.00)
Gastos pagados por anticipado	876.92	79,673.61
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	610,146.17	69,930.79
Otros activos	67,529.51	11,985.67
Sobregiro Bancario	(397,874.21)	397,874.21
Cuentas por pagar	<u>2,843,219.42</u>	<u>164,791.17</u>
	<u>672,012.33</u>	<u>(3,448,742.17)</u>
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,008,751.05</u>	<u>(2,437,076.11)</u>


 Dr. Angel Duarte Valverde
 Representante Legal


 Sr. Robert Alvarado Almeida
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

CONSORCIO VACHAGNON

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresadas en USDólares)

A. CONSORCIO VACHAGNON:

Constituido mediante escritura pública celebrada en la ciudad de Guayaquil el 15 de noviembre de 1993 e inscrita en el registro mercantil el 4 de noviembre de 1994, conformado por la Compañía Agro Industrial Valango S.A. y Groupe Chagnon International Ltee, Canada.

El objeto de la Asociación es asumir la ejecución del contrato celebrado con la M.I. Municipalidad de Guayaquil para la prestación de servicios públicos de recolección de basura, barrido y limpieza de vías públicas, transporte y descarga de la basura en el relleno sanitario denominado "Las Iguanas" de la ciudad de Guayaquil. La M.I. Municipalidad de Guayaquil adjudicó el 15 de mayo del 2002 el contrato para la prestación de los servicios mencionados, por lo que el Consorcio prolongó su vida jurídica. A pesar que el Consorcio inició el nuevo contrato de Prestación de servicios con la M.I. Municipalidad de Guayaquil, no se ha realizado el acta entrega recepción única del contrato inicial por lo que se mantiene vigente la póliza de Fiel Cumplimiento del Contrato que lo garantizaba.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

El Consorcio mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes:

Inversiones temporales están registradas al costo de adquisición y se reconocen los ingresos por intereses a su vencimiento.

Los inventarios de repuestos y otros materiales, están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método promedio.

Los activos fijos están registrados al costo. 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 relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos, es como sigue:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10
Maquinarias y equipos	10
Herramientas	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3
Equipos de comunicación	10
Equipos de telecomunicaciones	10
Otros activos fijos	10

CONSORCIO VACHAGNON**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación):

Los ingresos por reajustes. Se calculan y registran mensualmente, en base a las fórmulas establecidas en el contrato de concesión.

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:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Caja	2,700.00	1,900.00
Bancos Locales	546,031.96	29,828.35
	<u>548,731.96</u>	<u>31,728.35</u>

D. INVERSIONES TEMPORALES:

Corresponde a un certificado de depósito a plazo, contratado el 22 de octubre del 2007 con el Banco Bolivariano a 182 días. Esta póliza genera el 5.75% de interés anual y permanece en custodia del Banco como garantía de operaciones que mantiene el Consorcio, se renova semestralmente.

E. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
M.I. Municipalidad de Guayaquil	(1)	4,077,231.18	2,927,982.24
Partes relacionadas	(2)	12,554,627.72	9,621,241.30
Otras cuentas por cobrar		130,716.28	813,738.38
Préstamos y anticipos a empleados	(3)	44,076.04	48,009.21
Anticipo a proveedores		240,482.88	353,932.88
Cuentas por liquidar		68,871.80	779,537.87
		<u>17,116,005.90</u>	<u>14,544,441.88</u>
Menos: Provisión de cuentas incobrables	(4)	46,782.37	5,379.44
		<u>17,069,223.53</u>	<u>14,539,062.44</u>

(1) Incluye principalmente US\$2,863,843.54 por reajustes a la facturación de los meses de julio a diciembre del 2007, según establecido en el contrato (Ver Nota V).

(2) Ver nota T.

CONSORCIO VACHAGNON**E. CUENTAS POR COBRAR** (Continuación):

(3) Incluye US\$22,508.35 de préstamos a empleados, los mismos que generan 10% de interés anual.

(4) Durante el año 2007, el movimiento de la provisión, fue como sigue:

	Valor US\$
Saldo inicial	5,379.44
Provisión	41,402.93
Saldo final	46,782.37

F. INVENTARIOS:

Incluye principalmente US\$122,373.21 en inventario equipo opcional y US\$325,383.29 de repuestos (En el 2006 fue US\$311,790.59 de repuestos).

G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Seguros	(1)	47,595.48	38,347.42
Alquileres		30,800.00	30,400.00
Otros		4,325.08	14,850.06
		82,720.56	83,597.48

(1) Correspondiente principalmente al saldo por amortizar de primas de pólizas contratadas con Seguros Río Guayas S.A.

H. ACTIVOS FIJOS:

Cuentas	Saldo al 01/01/2007	Adiciones	Activación	Saldo al 31/12/2007
No Depreciables Costo:				
Construcciones en proceso	146,226.69		(64,020.02)	82,206.67
Herramientas	24,069.59	(1.23)		24,068.36
Depreciables Costo:				
Equipos de Oficina	49,565.29	9,246.59		58,811.88
Muebles y enseres	87,509.83	4,635.96		92,145.79
Maquinarias y equipos	235,985.22	6,445.44		242,430.66
Herramientas	350,516.02			350,516.02
Vehículos	128,366.12			128,366.12
Otros activos fijos	55,627.17			55,627.17
Equipos de Computación	393,625.05	208,016.77		601,641.82
Equipos de Comunicación	179,397.77	5,866.33		185,264.10
Equipos de Telecomunicaciones	106,246.34	387.61		106,633.95
Equipos de Seguridad y Protección - Armas		450.00		450.00
	1,757,135.09	235,047.47	(64,020.02)	1,928,162.54
Menos: Depreciación acumulada	(1,060,498.37)	(204,511.86)		(1,265,010.23)
	696,636.72	30,535.61	(64,020.02)	663,152.31

CONSORCIO VACHAGNON**I. CUENTAS POR PAGAR:**

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Otras Cuentas por Pagar	128,373.78	7,940.13
Proveedores	4,871,594.13	1,972,412.40
Intereses ganados	15,920.48	14,516.61
Impuestos	438,955.66	194,917.50
Cuentas por pagar cheques anulados	19,847.32	15,609.18
	<u>5,474,691.37</u>	<u>2,205,395.82</u>

J. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Participación a los trabajadores	(1)	371,561.24	233,044.37
Nómina por pagar		293,362.19	58,981.17
Beneficios y obligaciones sociales		280,122.08	468,949.93
		<u>945,045.51</u>	<u>760,975.47</u>

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, el Consorcio debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. Para el año 2007 se provisionó US\$371,561.24 calculados de la siguiente manera:

Utilidad contable	2,477,074.96
15% participación trabajadores	371,561.24

K. PASIVOS A LARGO PLAZO:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Obligaciones Bancarias	(1)	850,000.00	
Banco Bolivariano			530,849.50
Acta transaccional	(2)	390,851.70	561,913.08
Pasten S.A.		12,965.00	12,965.00
Préstamos de Partícipes		258,854.00	9,837.10
Dernal S.A.	(3)	668,913.90	975,615.44
Provisiones:			
Legales	(4)	1,140,877.99	1,140,877.99
Terminación de negocio		2,774,150.62	2,774,150.62
Reparaciones mayores			3,568,273.83
		<u>6,096,613.21</u>	<u>9,574,482.56</u>
Partes Relacionadas (Ver Nota T)		4,752,117.41	2,997,982.17
		<u>10,848,730.62</u>	<u>12,572,464.73</u>
Menos: Porción Corriente Pasivo a Largo Plazo (5)		624,905.94	837,742.81
		<u>10,223,824.68</u>	<u>11,734,721.92</u>

CONSORCIO VACHAGNON**K. PASIVOS A LARGO PLAZO** (Continuación):

- (1) Corresponde a préstamo otorgado por el Citibank el 26 de diciembre del 2007. Por un monto de US\$850,000.00 a 24 meses plazo. Esta obligación genera el 7.75% de intereses anual y los pagos son mensuales.
- (2) Corresponde al compromiso por pagar a largo plazo originado en la adquisición de la participación de Lucina y Asia Maritime en el Consorcio Vachagnon. Esta cuenta se abona mensualmente mediante retención en el pago que realiza el Municipio de Guayaquil por la prestación del servicio.
- (3) Corresponde a un préstamo por un valor original de US\$1,000,000.00 a una tasa del 8,77% anual, pagadero mensualmente y vence el 16 de noviembre del 2009. Los vencimientos anuales se detallan a continuación:

<u>Año</u>	<u>Valor US\$</u>
2008	335,108.15
2009	333,805.75
	<u>668,913.90</u>

- (4) Provisión para posibles sanciones por faltas e incumplimientos al contrato.
- (5) Corresponde a:

Obligaciones	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Banco Bolivariano		530,849.50
Citigroup Global Market	624,905.94	306,893.31
Total Porción Corriente	<u>624,905.94</u>	<u>837,742.81</u>

L. INVERSION DE LOS PARTICIPES:

Aportaciones: Corresponde a aportes entregados en efectivo por los Partícipes.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICL.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, es posible compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Si se aplica la compensación deberá ser previamente aprobada por la Junta del Directorio.

Reserva Legal: El Consorcio transfiere el 10% de su ganancia neta hasta completar al menos el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Resultados acumulados: La Ley del Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.