TPI, TERMINAL PORTUARIO INTERNACIONAL PUERTO HONDO S.A.
Km. 15 ½ vía a la Costa
Telefax: 2874395-396-398
e-mail: jacq@tpiterminalportuario.com

Guayaquil, junio 12 de 2008.
TPI-07-0226

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
12 JUN 2008
GUAYAQUIL

Señores:
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS.
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar Balance Auditado al 31-12-2007 de la Compañía TPI, Terminal Portuario Internacional Puerto Hondo S.A. RUC: 0992110376001. Expediente No. 100138.

Agradezco, la atención que se sirva dar a la presente.

Atentamente,

PUERTO HONDO S. A.
Firma Autorizada

C.P.A. Jacqueline Chilán
Contador General

Cc/Arch.

PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

TPI, Terminal Portuario Internacional Puerto Hondo S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales
Estados de Resultados
Estados de Evolución del Patrimonio
Estados de Flujos de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US$. Dólares estadounidenses

PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Informe de los Auditores Independientes

Mayo 15 del 2008

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
TPI, Terminal Portuario Internacional Puerto Hondo S.A.
Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de TPI, Terminal Portuario Internacional Puerto Hondo S.A., al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorias proporcionan una base razonable para expresar una opinión.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
12 JUN 2008
GUAYAQUIL

3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de TPI, Terminal Portuario Internacional Puerto Hondo S.A., al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los períodos terminados en esas fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

Guayaquil:
Junín 203 y Panamá
Edificio Teófilo Bucaram 4to. piso
Telf.: 2305169 - 2304762 • Telefax: 2304983 • Cel.: 098-452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcontad@easynet.net.ec

Quito:
Av. 6 de Diciembre N° 49-276 y Los Alamos,
Edificio Vega 4to. Piso (Sector El Inca)
Telf.: 022813792 - Telefax: 022813877 - Cel.: 099-666108
Email: pfcontadores@ecnet.ec
lapaez@q.ecua.net.ec. Casilla: 17-21-745

4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se explica en la Nota 12 a los estados financieros, la Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones, al 31 de diciembre del 2007 y 2006 generó una pérdida de US$ 245.196 y US$ 318.944 respectivamente, debido a que aún no esta produciendo en su real capacidad y mantiene altos gastos financieros. Los estados financieros no incluyen ajustes con respecto a la recuperación y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Con fecha 11 de octubre del 2007 la administración de la compañía decidió compensar el saldo de las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2006 de US$ 541.109 con la cuenta patrimonial Reserva por Valuación de activos.

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2007, se emite por separado.

Paez, Florencia & Co
SC. RNAE No.434

William Florencia N.
Socio
RNC–22.712

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
12 JUN 2008
GUAYAQUIL

TPI, Terminal Portuario Internacional Puerto Hondo S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

(En dólares estadounidenses)

ACTIVO	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE		
Bancos (Nota 1)	18.822	414
Cuentas por cobrar (Nota 2)	408.742	352.228
Pagos anticipados	8.117	5.111
Total activo corriente	435.681	357.753
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activo fijo (Nota 3)	2.744.375	2.219.593
Cargos Diferidos (Nota 4)	277.509	364.490
	3.457.565	2.941.836

PASIVO Y PATRIMONIO	2007	2006
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones bancarias porción corriente (Nota 5)	266.000	740.604
Cuentas por pagar (Nota 6)	54.907	110.336
Impuestos por pagar	29.029	13.834
Total pasivo corriente	349.936	864.774
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones bancarias largo plazo (Nota 7)	605.000	405.463
Documentos por pagar (Nota 8)	1.661.271	1.332.708
Total Pasivo	2.616.207	2.602.945
PATRIMONIO		
Capital social (Nota 10)	880.000	880.000
Reserva por valuación de activos (Nota 11)	206.554	-
Resultados de ejercicios anteriores (Nota 12)	-	(222.165)
Pérdida del ejercicio	(245.196)	(318.944)
Total patrimonio	841.358	338.891
	3.457.565	2.941.836

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

Sr. Felipe Vivar
Gerente General

C.P.A. Jaqueline Chuin
Contador General
Registro No. 30811

TPI, Terminal Portuario Internacional Puerto Hondo S.A.

Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006

(En dólares estadounidenses)

	2007	2006
Ingresos por servicios		
Almacenaje	2.718	4.755
Instalaciones Portuarias	449.469	377.936
Muellage	51.004	30.663
Reembolso de gastos servicios básicos	22.126	-
Servicios Varios	63.636	58.283
Otros	11607	-
Total ingresos	**600.560**	**471.637**
Gastos de Operación	(657.264)	(238.394)
Gastos de Administración	(67.431)	(408.304)
	(724.695)	(646.698)
Pérdida en operación	(124.135)	(175.061)
Otros gastos		
Gastos financieros	(121.061)	(143.883)
Pérdida del ejercicio	**(245.196)**	**(318.944)**

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

Sr. Felipe Vivar
Gerente General

C.P. A. Jaqueline Chilán
Contador General
Registro No. 30811

TPI, Terminal Portuario Internacional Puerto Hondo S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006

(En dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva por Valuación de activos	Resultados de ejercicios anteriores	Pérdida del Ejercicio	Total
2007					
Saldo al 31 de diciembre del 2006	880.000	-	(222.165)	(318.944)	338.891
Transferencia a Resultados de ejercicios anteriores	-	-	(318.944)	318.944	-
Reserva por valuación de Activos	-	747.663	-	-	747.663
Absorción de pérdidas de ejercicios anteriores	-	(541.109)	541.109	-	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(245.196)	(245.196)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	880.000	206.554	-	(245.196)	841.358
2006					
Saldo al 31 de diciembre del 2005	880.000	-	(25.485)	(196.680)	657.835
Transferencia a Resultados de ejercicios anteriores	-	-	(196.680)	196.680	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(318.944)	(318.944)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	880.000	-	(222.165)	(318.944)	338.891

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

Sr. Felipe Vivar
Gerente General

C.P.A. Jaqueline Chilán
Contador General
Registro No. 30811

TPI, Terminal Portuario Internacional Puerto Hondo S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006

(En dólares estadounidenses)

	2006	2006
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	544.046	502.618
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(464.840)	(365.225)
Intereses pagados	(121.061)	(143.883)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(41.855)	(6.490)
Flujo de efectivo por las actividades de inversión		
Adiciones en activos fijos	(218)	(9.090)
Producto de la venta de activos fijos	6.985	-
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión	6.767	(9.090)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos pagados a corto plazo	(474.604)	280.340
Préstamos recibidos (pagados) a largo plazo, netos	528.100	(264.857)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	53.496	15.483
Aumento (Disminución) neta del efectivo	18.408	(97)
Efectivo al inicio del período	414	511
Efectivo al final del período.	18.822	414

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

Sr. Felipe Vivar
Gerente General

C.P.A. Jaqueline Chilán
Contador General
Registro No. 30811

TPI, Terminal Portuario Internacional Puerto Hondo S.A.

Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto utilizado en las Actividades de Operación

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006

(En dólares estadounidenses)

	2007	2006
Pérdida neta	(245.196)	(318.944)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Depreciación	216.114	210.689
Amortización	86.981	108.458
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	57.899	203
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(56.514)	30.981
(Aumento) Disminución en gastos anticipados	(3.006)	694
Disminución (Aumento) en cargos diferidos	-	(25.873)
Disminución en cuentas por pagar	(39.539)	(22.128)
(Disminución) Aumento en otros pasivos	(695)	9.633
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(41.855)	(6.490)

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

Sr. Felipe Vivar
Gerente General

C.P.A. Jaqueline Chilán
Contador General
Registro No. 30811

TPI, Terminal Portuario Internacional
Puerto Hondo S.A.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

Descripción del negocio y objeto social

La Compañía fue constituida el 14 de Marzo del 2000, e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de Marzo del 2000 con el nombre de Limacomercios S.A. Posteriormente mediante escritura pública del 6 de noviembre del 2001 e inscrita en el Registrador Mercantil de Guayaquil el 23 de Septiembre del 2003, la Compañía aumentó su capital autorizado, reformó sus estatutos y cambio su denominación social por la de TPI, Terminal Portuario Internacional Puerto Hondo S.A.

Su objeto social principal es la construcción y explotación de terminales portuarios, agenciamiento de naves de bandera nacional o extranjera; explotación de concesiones de operación como zona primaria y bodega de almacenamiento temporal de toda clase de carga, incluyendo insumo, materias primas, minerales, metálicas y no metálicas, carga a granel, etc. y a todos los actos que estén relacionados con el área marítima y portuaria.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador. Con fecha 4 de Septiembre del 2006 publicada en el Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06-Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF´S y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de Enero del 2009.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Activo fijo

Están expresados al costo de adquisición, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargarán al incurrirse, mientras que la mejoras de importancia se capitalizarían. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son los siguientes:

Activo	Tasas
Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de Computación	33%
Plataforma y muelles	5%
Silo	10%
Torre de Wincha	10%
Areas de acceso	5%
Instalaciones y mejoras	5%
Dragado	10%
Pilotes y pilotines	5%

Cargos diferidos

Incluyen principalmente Gastos de Constitución, de Organización y preoperacionales los cuales serán amortizados en línea recta en un periodo de cinco años, desde el inicio de las operaciones del Terminal portuario.

1. Bancos

Conformado por:

	2007	2006
Bancos nacionales	18.822	414
Total	18.822	414

2. Cuentas por cobrar

Conformada por:

	2007	2006
Clientes	80.507	27.143
Retenciones en la fuente	17.523	10.250
IVA pagado	302.860	280.919
Cuentas por liquidar	7.852	33.916
	408.742	352.228

La Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006, no ha registrado provisión alguna para cuentas incobrables, por considerar que su cartera es totalmente recuperable.

3. Activo fijos

Conformado por:

	2007	2006
Terrenos	508.890	21.500
Instalaciones y mejoras	863.855	598.056
Muebles y Equipos de oficina	6.786	6.786
Equipos de computación	15.005	5.698
Equipos varios	35.280	35.280
Banda y accesorios	257.000	255.957
Puente grúa	14.000	14.000
Vehículos	-	21.420
Plataforma y muelles	637.500	633.427
Silo	90.000	84.197
Torre de wincha	42.000	24.710
Oficinas y areas de acceso	359.926	352.620
Boyas	41.335	41.335
Dragado	460.000	433.916
Pilotes y pilotines	157.500	152.930
	3.489.077	2.681.832
Menos depreciación acumulada	(744.702)	(462.239)
Total	2.744.375	2.219.593

El movimiento de activos fijos, en el período fue como sigue:

	2007	2006
Costo		
Saldo inicial	2.681.832	2.672.742
Compras	218	9.090
Reavalúo de activos	828.447	-
Venta de activos	(21.420)	-
	3.489.077	2.681.832

	2007	2006
Depreciación acumulada		
Saldo inicial	462.239	251.550
Gasto del año	216.114	210.689
Ajuste por reavalúo	80.784	-
Venta de activos	(14.435)	-
Saldo final	744.702	462.239

4. Cargos diferidos

Conformado por:

		2007	2006
Gastos preoperacionales		542.289	542.289
Otros cargos diferidos	a)	25.873	25.873
		568.162	568.162
Amortización acumulada		(290.653)	(203.672)
Total		277.509	364.490

a) Corresponde a pago de convenio con la Corporación para la Administración temporal eléctrica de Guayaquil por US$ 32.053 el cual será amortizado en un período de 36 meses, que es el plazo que estipula dicho convenio.

El movimiento de la amortización de cargos diferidos fue como sigue:

	2007	2006
Saldo inicial	203.672	95.214
Amortización del año	86.981	108.458
Total	290.653	203.672

5. Obligaciones bancarias

Conformada por:

		2007	2006
Sobregiro Bancario			
Banco Bolivariano		-	2.120
Banco Internacional			
Préstamo comercial con una tasa de interés del 8,75%, con vencimiento el 10 de Enero del 2007		-	66.000
Préstamo comercial con una tasa de interés del 15,00%, con vencimiento el 4 de Febrero del 2008.		46.000	-
Banco Bolivariano			
Obligaciones bancarias porción corriente	**(Nota 7)**	220.000	672.484
Total		266.000	740.604

6. Cuentas por pagar

Conformada por:

	2007	2006
Cuentas por pagar	33.046	94.446
Provisiones por pagar-Intereses	21.861	15.890
Total	54.907	110.336

7. Obligaciones bancarias a largo plazo

Conformada por:

	2007	2006
Banco Bolivariano C.A.		
Corresponde a un préstamo obtenido, a una tasa de interés del 9,50%, con pagos trimestrales cuyo vencimiento es en mayo 18 del 2009.	-	166.666
Préstamo recibido el 27 de mayo del 2004, a una tasa de interés del 9,50 % reajustables cada 90 dias, a 4 años plazo, con cancelaciones trimestrales del capital e interés, y vencimiento final el 18 de mayo del 2009.	-	911.281
Renovación de préstamo para cancelación de obligaciones anteriores por $ 880.000 con vencimiento en julio 13 del 2009 a una tasa de interés del 10,255 anual reajustable cada 90 días.	825.000	-
	825.000	1.077.947
Menos porción corriente de deuda a largo plazo (Nota 5)	(220.000)	(672.484)
	605.000	405.463

Estas operaciones se encuentran garantizadas con la entrega de una prenda comercial que incluye bienes de los accionistas y que representan 18 camiones, 9 vehículos livianos, bienes inmuebles en Pifo (Quito), Latacunga y departamentos en Salinas y Guayaquil.

8. Documentos por pagar

Conformado por:

		2007	2006
Dunner Ben S.A.		828.385	663.208
Mamut Andino C.A.		832.886	669.500
Total	**(Nota 13)**	1.661.271	1.332.708

Representan saldos de préstamos recibidos, los cuales no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento pactado.

9. Impuesto a la renta

La conciliación del impuesto a la renta aplicándole la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, está constituida como sigue:

	2007	2006
Pérdida del ejercicio	(245.196)	(318.944)
Base para la participación empleados	(245.196)	(318.944)
15% participación empleados	-	-
Más gastos no deducibles:	(245.196)	(318.944)
Gastos no deducibles	-	29
Base Imponible	(245.196)	(318.915)
25% Impuesto a la Renta	-	-

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales en ningún año.

10. Capital social

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social de la Compañía está constituido por 880.000 acciones ordinarias y nominativas e indivisibles a un valor de US$ 1,00 cada una.

11. Reserva por valuación de activos

Corresponde a los avalúos realizados a los rubros de terrenos, equipos y maquinarias, construcciones e instalaciones varias por US$ 828.447, el cual fue realizado en julio del 2007, por un perito valuador autorizado por la Superintendencia de Compañías; de ese saldo mediante decisión de acta de directorio del 11 de octubre del 2007, se recomienda absorber la totalidad de las pérdidas acumuladas que mantenía la compañía por un monto de US$ 541.109.

12. Resultados de ejercicios anteriores

La Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 generó una pérdida neta de US$ 245.196 y US$ 318.944, respectivamente, estos factores surgen debido a que aún no está produciendo en su real capacidad y mantiene altos gastos financieros.

Como se indica en la nota precedente parte del saldo de esta cuenta sirvió para absorber pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2006 por US$ 541.109.

Sin embargo, la continuación de la Compañía como negocio en marcha, dependerá de que logre operaciones lucrativas que permitan seguir con sus operaciones.

La ley de Compañías establece como una causal de disolución, cuando las pérdidas de una Compañía alcanzan el 50% o más del capital social y reservas; si los accionistas no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que este sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía.

La Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento permite compensar las pérdidas operacionales con las utilidades obtenidas en los cincos períodos impositivos siguientes, sin exceder en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

13. Transacciones con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tenía los siguientes saldos con las partes relacionadas:

		2007	2006
Documentos por pagar	**(Nota 8)**		
Mamut Andino C.A.		832.886	669.500
Dunner Ben S.A.		828.385	663.208
Total		1.661.271	1.332.708

Las transacciones más significativas con las partes relacionadas, fueron como sigue:

	2007	2006
Ingresos		
Préstamos recibidos	328.563	407.627
Total	328.563	407.627

14. Diferencias entre estados financieros e informe de auditoria

Al 31 de diciembre del 2007 se presentan las siguientes diferencias entre los estados financieros de la compañía y las cifras mostradas en el informe auditado, un detalle a continuación:

	Según estados financieros		
	Compañía	*Informe de auditoria*	*Diferencias*
Activo			
Depreciación acumulada	663.918	744.702	(80.784)
Patrimonio			
Reserva por Valuación de activos	287.338	206.554	80.784

15. Eventos subsecuentes

Ley Reformatoria para la equidad Tributaria del Ecuador

2007

Con fecha 28 de diciembre del 2007. la Asamblea Constituyente emitió la Ley Reformatoria para la equidad tributaria en el Ecuador, la misma que fue publicada en el Registro Oficial N° 242 del 29 de diciembre del 2007. Esta Ley dispone reformas tanto al Código Tributario como a la Ley de Régimen Tributario, dichas reformas entraron en vigencia a partir del día siguiente a su publicación en el Registro Oficial y prevalecerá sobre toda norma que se le oponga. Igualmente a partir de la publicación de esta Ley, el Código Tributario tendrá categoría de Ley Orgánica y sus disposiciones prevalecerán sobre cualquier cuerpo que tenga categoría de General, anterior o posterior que se le oponga.

Mediante Registro Oficial N° 242 Segundo Suplemento del 29 de Diciembre del 2007, el Ministerio de Trabajo, fija a partir del 1 de enero del 2008, el sueldo salario básico unificado de los trabajadores en general del sector privado, incluidos los trabajadores de la pequeña industria, trabajadores agrícolas y trabajadores de maquilla en US$ 200 mensuales.

2006

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de los estados financieros 30 de marzo del 2007, no se han producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su revelación.