INARPI S. A. (Una Subsidiaria
de Mahe Holding NV.)

Estados Financieros
Años terminados en Diciembre 31, 2006 y 2005
Con Informe de los Auditores Independientes

BDO

BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito – Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

Al Accionista de
INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding NV.)
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Inarpi S. A. (Una Subsidiara de Mahe Holding NV.) al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y 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 estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta 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 auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

3. La Compañía hasta el 30 de junio de 2006 se mantuvo en etapa preoperativa acumulando en la cuenta de cargos diferidos US$767,876. A partir del 1 de julio de 2006 la Compañía inició su etapa como empresa en marcha y, en consecuencia, registró en los resultados del período US$76,787 por la amortización de cargos diferidos acumulados.

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Inarpi S. A. (Una Subsidiara de Mahe Holding NV.), al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, la evoluación del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE AUDITORES
- 7 JUN 2007
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

9 de Octubre 100 y Malecón,
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, se emite por separado.

BDO Stern

Marzo 23, 2007
RNAE No. 193

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 7 JUN 2007
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Nancy Gavela - Socia
RNC - 21.874

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding NV.)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2006	2005
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo	(Nota A)	201,617	279,124
Cuentas y documentos por cobrar	(Nota B)	3,496,503	1,201,856
Inventarios		28,558	-
Pagos anticipados		79,896	-
Total activos corrientes		3,806,574	1,480,980
Propiedad, maquinaria y equipos	(Nota C)	2,665,171	277,918
Cargos diferidos	(Nota D)	691,089	577,825
Otros activos	(Nota E)	1,152,602	1,164,760
		8,315,436	3,501,483
Pasivos y patrimonio del accionista			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	(Nota F)	1,474,605	71,960
Gastos acumulados por pagar	(Nota G)	158,994	85,232
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota I)	2,926,307	917,442
Total pasivos corrientes		4,559,906	1,074,634
Pasivo a largo plazo	(Nota I)	3,367,211	1,926,049
Total pasivos		7,927,117	3,000,683
Patrimonio del accionista:			
Capital social	(Nota J)	500,800	500,800
Reserva facultativa	(Nota K)	100,000	-
Resultados acumulados	(Nota L)	(212,481)	-
Total patrimonio del accionista		388,319	500,800
		8,315,436	3,501,483
Cuentas de orden	(Nota M)	2,440,000	-

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding NV.)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,		2006	2005
Ingresos por servicios	(Nota N)	3,229,753	-
Costos de operación	(Nota O)	2,713,392	-
Utilidad bruta en ventas de servicios		516,361	-
Gastos generales			
Administración		286,092	-
Servicios generales		172,148	-
Depreciaciones y amortizaciones		137,406	-
		595,646	-
Pérdida en operación		(79,285)	-
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros, neto		(125,782)	-
Otros ingresos y egresos, neto		(7,414)	-
Pérdida neta		(212,481)	-
Pérdida neta por acción		(0.42)	-
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		500,800	-

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding NV.)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Capital social		
Saldo inicial y final	500,800	500,800
Reserva facultativa		
Transferencia de pasivo del accionista (Nota K)	100,000	-
Saldo final	100,000	-
Resultados acumulados		
Pérdida neta	(212,481)	-
Saldo final	(212,481)	-
Total patrimonio del accionista	388,319	500,800

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding NV.)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	2,754,273	-
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,375,608)	103,969
Aumento en cuentas por cobrar	-	(745,559)
(Gastos) ingresos financieros, neto	(133,500)	-
Otros egresos	(7,414)	-
Efectivo neto provisto por las (utilizado en) actividades de operación	237,751	(641,590)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(2,575,694)	(281,843)
Préstamos entregados a FERTIGRAN S. A.	(1,064,876)	-
Aumento en cargos diferidos	(207,754)	(271,510)
Aumento en otros activos	(16,961)	(184,760)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(3,865,285)	(738,113)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por préstamos del accionista	3,550,027	1,364,596
Pago efectuado por préstamo del accionista	-	(21,105)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	3,550,027	1,343,491
Disminución neta de efectivo	(77,507)	(36,212)
Efectivo al inicio del año	279,124	315,336
Efectivo al final del año	201,617	279,124

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding NV.)

Conciliaciones de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto Provisto por las (Utilizado en) las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Pérdida neta	(212,481)	-
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación	76,839	-
Amortización de cargos diferidos y otros activos	105,906	-
Ajustes en cargos diferidos	62,167	-
Ajustes en activos fijos	67,138	-
Provisión para cuentas incobrables	4,717	
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) en cuentas y documentos por cobrar	(1,234,488)	(745,559)
(Aumento) en inventarios	(28,558)	-
(Aumento) disminución en pagos anticipados	(79,896)	103,969
Aumento en cuentas por pagar	1,402,645	-
Aumento en gastos acumulados por pagar	73,762	-
Efectivo neto provisto por las (utilizado en) actividades de operación	237,751	(641,590)

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía incrementó la reserva facultativa en 100,000 mediante la compensación de obligaciones de largo plazo que mantiene con el accionista.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Descripción del negocio

La Compañía Inarpi S. A. fue constituida el 18 de enero del 2002 en la ciudad de Guayaquil-Ecuador, e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de febrero del 2002, con un plazo de duración de cincuenta años.

El objeto social de la Compañía es dedicarse al desarrollo de actividades portuarias, como operadora portuaria y/o de servicios complementarios en los puertos comerciales del Ecuador.

A partir del mes de julio del 2006, la Compañía inició sus operaciones como operadora portuaria.

Con fecha 25 de septiembre del 2003, se celebró el Fideicomiso Mercantil Terminal Portuario de Guayaquil, entre las compañías Fertilizantes Granulados Fertigran S. A., Inarpi S. A., Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. y Mahe Holding NV., este Fideicomiso tiene un plazo de vigencia de 40 años y fue constituido con el objetivo de:

- Recibir de manera exclusiva e irrevocable, en nombre y por cuenta de Fertilizantes Granulados Fertigran S. A., los recursos correspondientes al crédito otorgado a ésta por Mahe Holding NV, para la construcción del muelle 2 y del terminal portuario multipropósito en el área de concesión (zona playa y bahía de aproximadamente 34,578.72 metros cuadrados), ubicada en la Isla Trinitaria.

- Recibir los recursos que le sean entregados por Inarpi S. A. como pago anticipado de cánones de arrendamiento del patio de almacenamiento donde operará Inarpi S. A., correspondiente a los primeros veinte años de operación y entregar dichos recursos a Fertilizantes Granulados Fertigran S. A.

- Mantener en su patrimonio los inmuebles aportados por Fertilizantes Granulados Fertigran S. A., para que los mismos sirvan como garantía de las obligaciones crediticias de Fertigran S. A. para con Mahe Holding NV.

- Facturar las tasas de muellaje y las tasas de uso de infraestructura del terminal multipropósito.

- Celebrar, en calidad de arrendador, con Inarpi S. A. (arrendataria), un contrato de arrendamiento respecto de todos los inmuebles aportados por Fertilizantes Granulados Fertigran S. A. y que conforman el patio de almacenamiento.

- Dar al flujo de fondos el destino establecido en el contrato de fideicomiso y en el contrato de operación, para el pago de los costos y gastos generales del Fideicomiso.

Con fecha 29 de junio del 2005, se reformaron los Contratos de Fideicomiso de Operación y de Crédito, los mismos que, dentro de sus cambios principales incluía prorrogar la fecha establecida para la suscripción del acta de entrega - recepción del Terminal Portuario Multipropósito, hasta el quince de septiembre del 2005. En el período 2006 no han existido modificaciones que amplien el plazo inidicado.

El 13 de julio del 2006 se suscribió el acta de recepción provisonal de la construcción del Terminal Portuario Multipropósito entre Puerto Trinitaria Trinipuerto S. A. y Fertilizantes Granulados Fertigran S. A., el acta de entrega recepción definitiva se suscribirá el 13 de julio del 2007.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, depreciación de propiedad, maquinaria y equipos, amortización de cargos diferidos y otros activos, y provisión de intereses. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Propiedad, maquinaria y equipos

La propiedad, maquinaria y equipos se encuentran registrados al costo de adquisición.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los costos incurridos durante el proceso de construcción de activos son acumulados hasta la conclusión de la obra.

Los activos fijos en proceso de importación se registran al costo de adquisición más los gastos que se incurran hasta que dichos bienes se encuentren en las instalaciones de la Compañía.

La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados; los cargos por depreciación hasta el 30 de junio del 2006 fueron registrados en cargos diferidos debido a que hasta esta fecha la Compañía se encontraba en etapa de preoperación. A partir del mes de julio del 2006 la depreciación se registró en los resultados del año.

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Maquinaria y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33,33%

Cargos diferidos

Corresponden a gastos preoperacionales, los cuales se encuentran registrados al costo de adquisición y se amortizan en 5 años por el método de línea recta a partir del mes de julio del 2006, fecha en que la Compañía inició sus operaciones como operador portuario.

Otros activos

Corresponden principalmente al pago anticipado de los cánones de arrendamiento por la utilización del patio de almacenamiento en el Terminal Portuario Multipropósito por los primeros 20 años de operación.

Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en el período por el método del devengado; es decir, los ingresos cuando se realizan y los gastos cuando se conocen.

Pérdida por acción

La Compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento la pérdida por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

A. Efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Caja	500	97
Bancos locales	34,996	104,507
Banco del exterior	166,121	174,520
	201,617	279,124

B. Cuentas y documentos por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2006	2005
Fertilizantes Granulados Fertigran S. A.	(1)	1,983,698	918,822
Impuesto al Valor Agregado		758,801	205,946
Clientes		471,198	-
Intereses por cobrar	(2)	206,823	58,894
Retenciones en la fuente		10,722	-
Otras cuentas por cobrar		69,978	18,194
		3,501,220	1,201,856
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables		4,717	-
		3,496,503	1,201,856

(1) Corresponde a los créditos otorgados por la Compañía durante los años 2006, 2005 y 2004, para la culminación de las obras de adecuación del patio de almacenamiento, los cuales incluyen:

- Créditos otorgados en el año 2006:
  - 209,904 con una tasa de interés del 10,50% anual a un plazo de 180 días, con vencimientos en julio del 2006.
  - 255,970 con una tasa de interés del 10,50% anual a un plazo de 180 días, con vencimientos en agosto del 2006.

- 207,051 con una tasa de interés del 10,50% anual a un plazo de 180 días, con vencimientos en septiembre del 2006.
- 162,979 con una tasa de interés del 10,50% anual a un plazo de 180 días, con vencimientos en octubre del 2006.
- 69,088 con una tasa de interés del 10,50% anual a un plazo de 180 días, con vencimientos en noviembre del 2006.
- 50,000 que no generan intereses y con vencimiento en noviembre del 2006.
- 59,111 con una tasa de interés del 10,50% anual a un plazo de 180 días, con vencimientos en diciembre del 2006.
- 5,907 con una tasa de interés del 10,50% anual a un plazo de 180 días, con vencimientos en enero del 2007.
- 44,866 entregado en el mes de diciembre el cual no genera intereses ni tiene fecha de vencimient.

Estos créditos se pagarán según los plazos indicados, salvo que dento de este plazo se celebre el acta de entrega-recepción del Terminal Protuario Multipropósito, en cuyo caso estas obligaciones se refinanciarán capital e intereses para que sean pagados a 60 meses, a partir de la fecha de celebración de dicha acta.

- Créditos otorgados en el año 2005:
  - 110,000 con una tasa de interés del 10.50% anual y con pagos mensuales durante 24 meses a partir de la fecha de entrega-recepción del Terminal Portuario Multipropósito.
  - 11,100 con una tasa de interés del 10.5% anual y con vencimiento en mayo del 2006; salvo que dentro de este plazo se celebre el acta de entrega - recepción del Terminal Portuario Multipropósito, en cuyo caso ésta obligación se refinanciará capital e intereses para ser pagados en 24 meses, a partir de la fecha de celebración de dicha acta.

- 3,036 que no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento.
- 427,029 con una tasa de interés del 10.5% anual y con vencimiento en junio del 2006; salvo que dentro de este plazo se celebre el acta de entrega - recepción del Terminal Portuario Multipropósito, en cuyo caso ésta obligación se refinanciará capital e intereses para ser pagados en 24 meses, a partir de la fecha de celebración de dicha acta.
- 12,500 el cual fue documentado en el año 2006, con una tasa de interés del 10,50% anual a un plazo de 180 días con vencimiento en agosto del 2006.

• Créditos otorgados en el año 2004:

- 100,000 con una tasa de interés del 12% anual y con vencimiento en septiembre del 2004.
- 255,157 con una tasa de interés del 10.5% anual y con pagos mensuales durante 24 meses a partir de la fecha de entrega recepción del Terminal Portuario Multipropósito.

(2) Corresponde a los intereses causados por los préstamos entregados a Fertilizantes Granualdos Fertigran S. A.

C. **Propiedad, maquinaria y equipos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2006	2005
Edificios en construcción	(1)	760,634	187,985
Edificios		593,694	-
Equipos de computación		296,359	23,870
Maquinarias y equipos		136,275	46,000
Muebles y enseres		133,049	5,920
Vehiculos		37,170	19,197
Activo fijo en tránsito	(2)	809,498	-
		2,766,679	282,972
Menos depreciación acumulada		101,508	5,054
		2,665,171	277,918

(1) Al 31 de diciembre del 2006, incluye 703,166 que corresponde a los costos incurridos en la construcción del patio posterior para contenedores denominado "Retroárea" (Nota R literal b).

(2) Corresponde al costo de dos grúas que se encuentran en proceso de importación bajo el régimen de internación temporal.

El movimiento de la propiedad, maquinaria y equipos, fue como sigue:

		2006	2005
Costo:			
Saldo inicial		282,972	1,129
Compras		2,575,694	281,843
Ajustes		(67,138)	-
Reclasificaciones (Nota D)		(24,849)	-
Saldo final		2,766,679	282,972
Depreciación acumulada:			
Saldo inicial		5,054	245
Depreciación en etapa preoperativa (Nota D)		19,615	4,822
Gasto del año	(1)	76,839	-
Reclasificaciones		-	(13)
Saldo final		101,508	5,054

(1) A partir del mes de julio del 2006, la depreciación de los activos se registró en los resultados del período.

D. Cargos diferidos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Gastos preoperativos	767,876	577,825
Menos amortización acumulada	76,787	-
	691,089	577,825

Hasta el 31 de diciembre del 2005, la Compañía registró en cargos diferidos los ingresos y gastos por intereses. Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 10 de enero del 2006, se aprobó que los intereses que se generen a partir de enero del 2006 se registren en los resultados del período.

El movimiento de los cargos diferidos, fue como sigue:

		2006	2005
Costo:			
Saldo inicial		577,825	222,464
Adiciones		207,754	355,361
Ajustes	(1)	(62,167)	-
Reclasificaciones (Nota C)		44,464	-
Saldo final		767,876	577,825

(1) Corresponde a un ajuste debido a que la Compañía decidió registrar en los resultados del período 121,062 por los gastos de intereses por los préstamos que recibió del accionista Mahe Holding NV. y 58,895 por los intereses ganados por los préstamos entregados a Fertilizantes Granulados Fertigran S. A. Estos intereses se acumularon en cargos diferidos desde períodos anteriores hasta el 31 de diciembre de 2005.

E. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2006	2005
Arriendos anticipados	(1)	1,135,641	1,164,760
Garantías		13,217	-
Derecho en línea		3,744	-
		1,152,602	1,164,760

(1) Corresponde al pago anticipado de los cánones de arrendamiento del patio de almacenamiento en el Terminal Portuario Multipropósito por los primeros 20 años de operación; estos recursos fueron entregados al Fideicomiso Mercantil Terminal Portuario de Guayaquil (Nota R, literal c). Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía ha amortizado por arriendo anticipado un monto de 29,119.

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Proveedores	1,148,623	54,332
Impuesto al Valor Agregado (retenciones)	188,058	-
Otras cuentas por pagar	112,798	786
Retenciones en la fuente	19,721	14,694
Obligaciones con el IESS	5,405	2,148
	1,474,605	71,960

G. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Intereses por pagar (Nota P)	140,646	82,353
Obligaciones con los trabajadores	18,348	2,879
	158,994	85,232

(1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponden a los intereses pendientes de pago de los préstamos recibidos de Mahe Holdign NV. accionista de la Compañía.

H. Impuesto a la renta

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de mayo de 2001, dispuso que a partir del año 2001, 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 utilidades.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permiten amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía no determinó valor a pagar por concepto de impuesto a la renta.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de su constitución (18 de enero del 2002). De acuerdo con lo que indica el Código Tributario, los períodos 2004, 2005 y 2006 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de la Administración Tributaria.

I. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	Tasa de interés anual	2006	2005
Mahe Holding NV.:			
Préstamo otorgado el 8 de marzo del 2004, a 60 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 28 de febrero del 2009 y con un período de gracia de 12 meses.	10,50%	374,524	474,497
Préstamo otorgado el 14 de junio del 2004, a 57 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 14 de febrero del 2009 y con un período de gracia de 9 meses.	10,50%	474,497	474,497
Suman y pasan		849,021	948,994

Diciembre 31,		2006	2005
Suman y vienen		849,021	948,994
Préstamo otorgado el 29 de noviembre del 2004, a 51 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 14 de febrero del 2009 y con un período de gracia de 2.5 meses.	10,50%	474,497	474,497
Préstamo otorgado el 21 de junio del 2005, a 44 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 28 de febrero del 2009 y con un período de gracia de 7 meses.	9,00%	300,000	300,000
Préstamo otorgado el 1 de julio del 2005, a 43 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 28 de febrero del 2009 y con un período de gracia de 6 meses.	8,88%	100,000	100,000
Préstamo otorgado el 30 de agosto del 2005, a 42 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 28 de febrero del 2009 y con un período de gracia de 5 meses.	8,88%	120,000	120,000
Préstamo otorgado el 12 de octubre del 2005, a 40 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 28 de febrero del 2009 y con un período de gracia de 3 meses.	7,77%	100,000	100,000
Suman y pasan		1,943,518	2,043,491

Diciembre 31,		2006	2005
Suman y vienen		1,943,518	2,043,491
Préstamo otorgado el 30 de noviembre del 2005, a 39 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 28 de febrero del 2009 y con un período de gracia de 2 meses.	7,77%	300,000	300,000
Préstamo otorgado el 16 de diciembre del 2005, a 38 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 28 de febrero del 2009 y con un período de gracia de 1 mes.	8,99%	500,000	500,000
Préstamo otorgado el 21 de febrero del 2006, a 37 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 28 de febrero del 2009 y con un período de gracia de 11 meses.	8,99%	500,000	-
Préstamo otorgado el 24 de febrero del 2006, a 36 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 28 de febrero del 2009 y con un período de gracia de 10 meses.	8,99%	300,000	-
Préstamo otorgado el 16 de marzo del 2006, a 36 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 28 de febrero del 2009 y con un período de gracia de 10 meses.	8,90%	550,000	-
Suman y pasan		4,093,518	2,843,491

Diciembre 31,		2006	2005
Suman y vienen		4,093,518	2,843,491
Préstamo otorgado el 31 de marzo del 2006, a 35 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 28 de febrero del 2009 y con un período de gracia de 9 meses.	8,90%	200,000	-
Préstamo otorgado el 27 de abril del 2006, a 34 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 28 de febrero del 2009 y con un período de gracia de 8 meses.	8,90%	200,000	-
Préstamo otorgado el 31 de mayo del 2006, a 33 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 28 de febrero del 2009 y con un período de gracia de 7 meses.	8,90%	200,000	-
Préstamo otorgado el 3 de julio del 2006, a 32 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 28 de febrero del 2009 y con un período de gracia de 6 meses.	8,51%	300,000	-
Préstamo otorgado el 26 de septiembre del 2006, a 50 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 31de diciembre del 2010 y con un período de gracia de 2 meses.	8,77%	500,000	-
Suman y pasan		5,493,518	2,843,491

Diciembre 31,		2006	2005
Suman y vienen		5,493,518	2,843,491
Préstamo otorgado el 18 de octubre del 2006, a 50 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 31de diciembre del 2010 y con un período de gracia de 2 meses.	8,77%	800,000	-
		6,293,518	2,843,491
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota P)	2,926,307	917,442
	(Nota P)	3,367,211	1,926,049

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2006	2005
2007	-	840,078
2008	2,309,183	923,396
2009	689,274	162,575
2010	368,754	-
	3,367,211	1,926,049

J. **Capital social** — Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social de la Compañía está constituido por 500,800 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles, autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de 1 dólar cada una.

K. **Reserva facultativa** — Durante el año 2006, la Compañía constituyó la reserva facultativa mediante la compensación de las deudas a largo plazo con el accionista por 100,000.

L. Resultados acumulados

Los estados financieros adjuntos fueron preparados bajo el concepto de empresa en marcha. La pérdida neta y déficit acumulado por el período terminado al 31 de diciembre de 2006 fue de 212,481 y el capital de trabajo a esa fecha es negativo por 753,332. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones y mantener flujos de fondos caja positivos, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

M. Cuentas de orden

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene un póliza de garantía aduanera para afianzar el posible pago de tributos aduaneros de las mercaderías depositadas en el almacén temporal; esta póliza tiene vigencia de una año hasta el 22 de junio del 2007 (Nota R literal a).

N. Ingresos por servicios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,		2006	2005
Operaciones portuarias	(1)	2,329,238	-
Terminal Reefer	(2)	462,253	-
Bodega carga central		239,363	-
Gruas portuarias móviles		198,531	-
Otros		368	-
		3,229,753	-

(1) Incluye: 891,999 por servicio de manipuleo o movilización de contenedores para aforo, despacho de contenedores y pesaje; 839,976 por servicio de carga y descarga de contenedores en el Terminal Portuario; y 597,263 por servicio de almacenaje de contenedores y colocación de sellos de despacho.

(2) Corresponde principalmente al servicio de energía y monitoreo para contenedores que necesitan de refrigeración.

O. Costos de operación

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,		2006	2005
Alquiler de equipos	(1)	1,194,928	-
Costos de personal		460,011	-
Honorarios	(2)	448,127	-
Transporte		159,710	-
Combustibles y lubricantes		111,017	-
Depreciaciones y amortizaciones		16,220	-
Mantenimiento y reparación		39,164	-
Servicios básicos		37,118	-
Supervisión y planificación		26,371	-
Suministros y materiales		59,090	-
Otros costos de operación		161,636	-
		2,713,392	-

(1) Incluye principalmente el costo de alquiler de portacontenedores, generadores, equipos y grúas utilizados en el terminal portuario.

(2) Corresponden principalmente a honorarios por asesoramiento en logística de las operaciones portuarias realizadas por la Compañía.

P. Transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los principales saldos y transacciones con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,		2006	2005
Corto plazo	(Nota I)	2,926,307	917,442
Largo plazo	(Nota I)	3,367,211	1,926,049
Intereses por pagar	(Nota G)	140,646	82,353
		6,434,164	2,925,844

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Gastos financieros	333,521	-

Q. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas, el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Al respecto, el Servicio de Rentas Internas, con fecha 30 de diciembre del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 300,000, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

De acuerdo con el criterio de los asesores legales y tributarios, la Compañía ha cumplido adecuadamente sus obligaciones en lo concerniente a precios de transferencia, debido a que el talón de resumen y los anexos de precios de transferencia del período 2006 han sido presentados al Organismo Tributario y no se han determinado diferencias que puedan tener un efecto significativo sobre los estados financieros del año 2006. El resultado final de este estudio será expresado en el informe integral de precios de transferencia el cual será presentado por los asesores legales y tributarios de la Compañía dentro del plazo establecido por el Organismo Tributario, el cual vence en octubre del 2007.

R. Contratos y convenios

Al 31 de diciembre del 2006, los principales contratos y convenios vigentes, suscritos por la Compañía son los siguientes:

a. Contrato de concesión del servicio de almacenamiento temporal de mercancías celebrado con la Corporación Aduanera Ecuatoriana (C.A.E) (Nota M).

Contrato firmado en la ciudad de Guayaquil el 23 de junio del 2006, mediante el cual la Corporación Aduanera Ecuatoriana autoriza a INARPI S. A. a prestar el servicio aduanero de almacenamiento temporal de mercancías tanto de importación como de exportación dentro de sus instalaciones hasta el 6 de junio del 2008, sin perjuicio de ser renovado antes de su vencimiento a criterio de la Corporación, previa petición del interesado, con un mínimo de 60 días de vencimiento. La Compañía para afianzar el pago de tributos aduaneros por las mercaderías almacenadas y el cumplimiento de las formalidades derivadas del servicio concedido, se obliga a presentar una garantía general aduanera, incondicional irrevocable y de cobro inmediato por 2,440,000 .

b. Contrato de construcción (Nota C (1))

Contrato celebrado el 20 de septiembre del 2006, con el Ing. David Lama por 1,249,903 (incluído impuestos) para llevar a cabo la construcción de un patio trasero para contenedores denominado "Retroárea", anexo al Terminal Portuario de Guayaquil. El plazo para concluir la construcción de la Retroárea es de 180 días contados desde la firma del acta de inicio de obras y un vez que se haya entregado el anticipo al contratista.

La forma de pago es el 40% en calidad de anticipo y el 60% contra avance de obras, mediante la presentación de planillas de avance de obra, debidamente aprobadas por el inspector técnico de la obra (ITO).

c. Contrato de arrendamiento de Patio de Contenedores (Nota E (1))

Mediante escritura pública del 16 de agosto del 2005, se suscribió un contrao de arrendamiento entre INARPI S. A., Fideicomiso Mercantil Terminal Portuario de Guayaquil (TPG) y Fertilizantes Granulados Fertigran S. A. Mediante este contrato el Fideicomiso da en arrendamiento a favor de INARPI S. A. un área de 10,611 m^2 y contrucciones que corresponden al patio de almacenamiento de contenedores; así tambien este contrato se extiende a las areas que en lo posterior formarán parte del patio de almacenamiento y que ocupará la Arrendadora, llegando a ser un área maxima de 22,610 m^2. Este contrato tiene vigencia de 40 años desde la fecha de su celebración.

El canon de arrendamiento corresponde a 75.23 por cada metro cuadrado, por los primeros 18,610 m^2; si posteriormente el área arrendada se incrementa, el cánon de arrendamiento por cada metro cuadrado adicional será de 50.00. De acuerdo a este contrato, el área adicional no podrá exceder de 4,000 m^2; por lo tanto el área máxima que se podrá entregar en arrendamiento será de 22,610 m^2.

La Compañía durante los meses de marzo, junio y diciembre del 2005 pagó por anticipado cánones de arrendamiento por 1,164,761 para un período de 20 años (240 meses) los cuales comenzaron a devengarse a partir de julio del 2006.

S. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 23 del 2007) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.