



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bdostern.com

GYE-AUD-08-096

Guayaquil, 19 de marzo de 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

Estimados señores:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar del informe de los estados financieros de INARPI S. A. Expediente No. 108136, por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006.

Sin otro particular, reciban un cordial saludo de BDO.

Atentamente,

Manuel Franco Arreaga
Gerente de Auditoría



Adj.: Lo indicado

Cc.: Ing. Juan Alfredo Illingworth, Representante Legal - INARPI S. A.

FS/.

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



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bdo stern.com

Informe de los Auditores Independientes

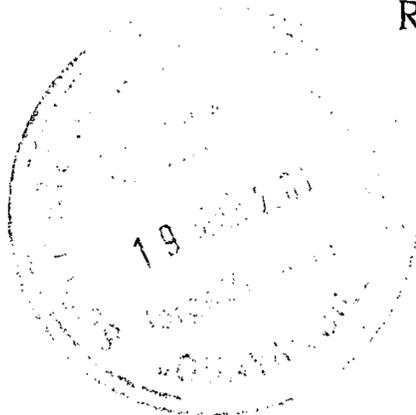
A los Accionistas de
INARPI S. A.
Guayaquil, Ecuador



1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Inarpi S. A. (Una Subsidiara de Mahe Holding N.V.) al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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., al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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. Tal como se menciona en la Nota S, según Resolución No. 06.Q.ICI-004, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009 por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía para los años 2007 y 2006 prepara sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
6. 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 2007, se emite por separado.

Febrero 29, 2008
RNAE No. 193Nancy Gaveta - Socia
RNC - 21.874

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2007	2006
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo	(Nota A)	669,524	201,617
Cuentas y documentos por cobrar	(Nota B)	3,454,139	3,496,503
Inventarios		47,310	28,558
Pagos anticipados		95,997	79,896
Total activos corrientes		4,266,970	3,806,574
Propiedad, maquinaria y equipos	(Nota C)	7,966,091	2,665,171
Cargos diferidos	(Nota D)	591,920	691,089
Otros activos	(Nota E)	1,096,353	1,152,602
		13,921,334	8,315,436
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	(Nota F)	4,027,035	1,474,605
Gastos acumulados por pagar	(Nota G)	644,831	158,994
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota I)	5,445,626	2,926,307
Total pasivos corrientes		10,117,492	4,559,906
Pasivo a largo plazo	(Nota I)	3,089,197	3,367,211
Total pasivos		13,206,689	7,927,117
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota J)	500,800	500,800
Reserva facultativa	(Nota K)	100,000	100,000
Resultados acumulados	(Nota L)	113,845	(212,481)
Total patrimonio de los accionistas		714,645	388,319
		13,921,334	8,315,436
Cuentas de orden	(Nota M)	4,570,062	2,440,000

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

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Ingresos por servicios	(Nota N) 11,065,436	3,229,753
Costo de operación	(Nota O) 8,521,397	2,713,392
Utilidad bruta en ventas de servicios	2,544,039	516,361
Gastos generales		
Administración	367,244	286,092
Servicios generales	714,437	172,148
Depreciaciones y amortizaciones	290,090	137,406
	1,371,771	595,646
Utilidad (pérdida) en operación	1,172,268	(79,285)
Otros ingresos (gastos):		
Gastos financieros, neto	(638,806)	(125,782)
Otros ingresos y egresos, neto	(1,215)	(7,414)
Utilidad (Pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	532,247	(212,481)
Participación a trabajadores	(Nota G) (79,837)	-
Impuesto a la renta	(Nota H) (126,084)	-
Utilidad (Pérdida) neta	326,326	(212,481)
Utilidad (pérdida) neta por acción	0.65	(0.42)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	500,800	500,800

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

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Capital social		
Saldo inicial y final	500,800	500,800
Reserva facultativa		
Saldo inicial	100,000	-
Transferencia de pasivo con el principal accionista (Nota K)	-	100,000
Saldo final	100,000	100,000
Resultados acumulados		
Saldo inicial	(212,481)	-
Utilidad (pérdida) neta	326,326	(212,481)
Saldo final	113,845	(212,481)
Total patrimonio de los accionistas	714,645	388,319

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

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	10,700,211	2,754,273
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(6,202,960)	(2,375,608)
(Gastos) ingresos financieros, neto	(638,806)	(133,500)
Otros egresos	(1,215)	(7,414)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	3,857,230	237,751
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(5,608,283)	(2,575,694)
Préstamos entregados a FERTIGRAN S. A.	-	(1,064,876)
Aumento en cargos diferidos y otros activos	(22,345)	(224,715)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(5,630,628)	(3,865,285)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por préstamos del accionista, neto de cancelaciones	2,241,305	3,550,027
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	2,241,305	3,550,027
Aumento (Disminución) neto de efectivo	467,907	(77,507)
Efectivo al inicio del año	201,617	279,124
Efectivo al final del año	669,524	201,617

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

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

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

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Utilidad (pérdida) neta	326,326	(212,481)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	266,313	76,839
Amortización de cargos diferidos y otros activos	218,813	105,906
Ajustes en cargos diferidos	-	62,167
Ajustes en activos fijos	-	67,138
Provisión para cuentas incobrables	3,121	4,717
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas y documentos por cobrar	39,243	(1,234,488)
(Aumento) en inventarios	(18,752)	(28,558)
(Aumento) en pagos anticipados	(16,101)	(79,896)
Aumento en cuentas por pagar	2,552,430	1,402,645
Aumento en gastos acumulados por pagar	485,837	73,762
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	3,857,230	237,751

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 principal accionista (Nota K).

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

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Políticas de Contabilidad Significativas

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 N.V., este fideicomiso tiene un plazo de vigencia de 40 años y fue constituido con el objeto 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 N.V., 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, ciudad de Guayaquil.
- 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 N.V.
- 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 2007 no han existido modificaciones que amplíen el plazo indicado.

El 13 de julio del 2006 se suscribió el acta de recepción provisional 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. A la fecha de emisión de este informe, la referida obra no ha sido concluida y las partes intervinientes en su contratación no han acordado modificar las condiciones de negociación, ni se ha fijado una fecha definitiva de conclusión de las mismas.

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. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Provisión para cuentas incobrables

La Compañía constituye provisión para cuentas incobrables con cargo a resultados, en base a disposiciones legales vigentes.

Propiedad, maquinaria y equipos

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

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Políticas de Contabilidad Significativas

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 esa 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%
Equipos de computación	33,33%

Cargos diferidos Corresponden principalmente 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 actividades como operador portuario. Adicionalmente, incluyen costos de licencias y software.

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.

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Intereses pagados Son registrados bajo el método del devengado y provienen principalmente de las obligaciones contraídas con Mahe Holding N. V., principal accionista de la Compañía.

Utilidad o pérdida por acción La Compañía determina la utilidad o pérdida neta por acción de acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por acción". Según este pronunciamiento la utilidad o pérdida por acción se debe 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.

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Caja	500	500
Bancos locales	357,952	34,996
Banco del exterior	311,072	166,121
	669,524	201,617

B. Cuentas y documentos por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Documentos por cobrar	84,709	-
Fertilizantes Granulados		
Fertigran S. A.	(1) 910,895	1,983,698
Impuesto al Valor Agregado	(2) 1,275,598	758,801
Clientes	(3) 836,423	471,198
Intereses por cobrar	(4) 4,905	206,823
Retenciones en la fuente	10,781	10,722
Otras cuentas por cobrar	338,666	69,978
	3,461,977	3,501,220
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	7,838	4,717
	3,454,139	3,496,503

(1) Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a préstamos para financiar operaciones propias de esa compañía, los cuales no generan intereses y corresponden principalmente a:

- 320,000 entregado el 30 de enero del 2007, el cual no genera intereses ni tiene fecha específica de vencimiento.
- 100,000 entregado el 2 de agosto del 2007, el cual no genera intereses y vence el 16 de octubre del 2007.
- 100,000 entregado el 30 de julio del 2007, el cual no genera intereses ni tiene fecha específica de vencimiento.

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- 150,000 entregado el 5 de octubre del 2007, el cual no genera intereses y vence el 4 de diciembre del 2007.
- 80,000 entregado el 6 de diciembre del 2007, el cual no genera intereses y vence el 6 de febrero del 2008.
- 91,386 entregado el 14 de septiembre del 2007, el cual no genera intereses y vence el 12 de enero del 2008.
- 69,509 entregados entre mayo y diciembre del 2007 los cuales no generan intereses y tienen vencimiento el 15 de marzo del 2008.

En el año 2006, corresponden a saldos de 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. Estos créditos aunque inicialmente fueron acordados con intereses no generaron ingreso por este concepto, en razón de una decisión de la Administración, y están constituidos como sigue:

- 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.

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- 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 vencimiento.

Estos créditos se pagarán según los plazos indicados, salvo que dentro de este plazo se celebre el acta de entrega-recepción del Terminal Portuario 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 y vigentes en el 2006:
 - 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.

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- 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 y vigentes en el 2006:
 - 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 crédito tributario por pago del IVA y retenciones realizadas por este concepto.
- (3) Las cuentas por cobrar clientes no generan intereses y tienen un vencimiento promedio de 30 a 90 días plazo.
- (4) Corresponde a saldo de los intereses causados por los préstamos entregados a Fertilizantes Granulados Fertigran S.A. hasta el año 2006. En enero del 2007, la Administración de Inarpi S.A. mediante acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, establece que a partir de esta fecha los créditos pasados y vigentes, no deben generar intereses.

Durante el año 2007 y 2006, la Compañía provisionó por concepto de incobrables 3,121 y 4,717, respectivamente.

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2007	2006
Edificios en construcción	(1)	2,643,687	760,634
Edificios		593,694	593,694
Equipos de computación		305,350	296,359
Maquinarias y equipos	(2)	1,965,419	136,275
Muebles y enseres		238,559	133,049
Vehículos		80,633	37,170
Obras en curso		147,998	-
Activo fijo en tránsito	(3)	2,358,572	809,498
		8,333,912	2,766,679
Menos depreciación acumulada		367,821	101,508
		7,966,091	2,665,171

(1) Al 31 de diciembre del 2007, este saldo está constituido principalmente por costos en la construcción del patio posterior para contenedores denominado "Retroárea", edificio administrativo en el Terminal Portuario Guayaquil TPG-2, cerramientos prefabricados y frontales, cimentación y construcción de 2 básculas; así como, pavimentación y pozo de bombeo, instalaciones de tuberías y bocatomas. Estas obras, aunque en su mayoría quedaron concluidas a finales del 2007, hasta la fecha de emisión de este informe no han sido activadas; en razón de que aún están en proceso de prueba. En el año 2006, incluye 703,166 correspondientes a costos incurridos en la construcción del patio de contenedores denominado "Retroárea" (Nota R literal b).

(2) Al 31 de diciembre del 2007, incluyen 1,744,119 correspondientes a la importación de 4 portacontenedores activados en mayo y octubre del 2007.

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(3) Corresponde a anticipos entregados a Porte Systems Limited, compañía establecida en la isla de Mauritius por la importación de dos grúas bajo el régimen de internación temporal, adquiridas, de acuerdo a contrato de compra-venta firmado entre las partes el 5 de febrero del 2007. El contrato incluye la instalación, puesta en marcha, asesoría en mantenimiento e instrucción al personal administrativo y operativo para su adecuado manejo.

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

	2007	2006
Costo:		
Saldo inicial	2,766,679	282,972
Compras	5,608,283	2,575,694
Ajustes	-	(67,138)
Reclasificaciones (Nota D)	(41,050)	(24,849)
Saldo final	8,333,912	2,766,679
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	101,508	5,054
Depreciación en etapa preoperativa	-	19,615
Gasto del año	266,313	76,839
Saldo final	367,821	101,508

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

Diciembre 31,	2007	2006
Gastos preoperativos	770,912	767,876
Licencia y software	58,370	-
	829,282	767,876
Menos amortización acumulada	237,362	76,787
	591,920	691,089

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de los cargos diferidos, fue como sigue:

	2007	2006
Costo:		
Saldo inicial	767,876	577,825
Adiciones	20,356	207,754
Ajustes	-	(62,167)
Reclasificaciones (Nota C)	41,050	44,464
Saldo final	829,282	767,876
Amortización Acumulada:		
Saldo inicial	76,787	-
Amortización del año	160,575	76,839
Ajustes	-	(52)
Saldo final	237,362	76,787

E. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2007	2006
Arriendos anticipados	(1)	1,077,403	1,135,641
Garantías		15,205	13,217
Derecho en línea		3,745	3,744
		1,096,353	1,152,602

(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 2007, la Compañía ha amortizado por arriendo anticipado un monto de 58,238 en el 2007 y 29,119 en el 2006.

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Cuentas por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2007	2006
Proveedores	(1)	3,449,871	1,148,623
Impuesto al Valor Agregado (retenciones)		11,159	188,058
Impuesto a la Renta (Nota H)		57,114	-
Otras cuentas por pagar	(2)	482,826	112,798
Retenciones en la fuente		25,319	19,721
Obligaciones con el IESS		746	5,405
		4,027,035	1,474,605

(1) Las cuentas por pagar a proveedores no generan intereses y tienen un vencimiento promedio máximo de 30 a 90 días plazo, excepto las contraídas con Ecuastibas S. A., las cuales aunque tienen fecha específica de vencimiento, son liquidadas de acuerdo a la disponibilidad del efectivo de la Compañía.

(2) Al 31 de diciembre del 2007, corresponden a provisiones para servicios de dragado y drenaje, estiba, personal de tarja. En el año 2006, corresponden a otros gastos originados en las operaciones propias de la Compañía.

G. Gastos acumulados por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2007	2006
Intereses por pagar (Nota P)	(1)	524,633	140,646
Obligaciones con los trabajadores		120,198	18,348
		644,831	158,994

(1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden a los intereses pendientes de pago de los préstamos recibidos de Mahe Holdign N. V., principal accionista de la Compañía.

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no determinó valor a pagar por concepto de 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.

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 2005, 2006 y 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de la Administración Tributaria.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	532,248	-
Menos 15% participación a trabajadores	79,837	-
Utilidad después de participación a trabajadores	452,411	-
Más gastos no deducibles	94,422	-
Menos amortización de pérdidas	(42,496)	-
Base imponible	504,337	-
Total impuesto a la renta afectado por el 25%	126,084	-

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2007	2006
Provisión del año	126,084	-
Menos: Retenciones en la fuente	(68,970)	-
Saldo final (Nota F)	57,114	-

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Pasivo a largo plazo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		2007	2006
	Diciembre 31,			
		Tasa de interés anual		
	Mahe Holding N. V.:			
	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%	208,333	374,524
	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%	208,333	474,497
	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%	208,333	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%	153,776	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
	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%	61,510	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%	50,911	100,000
	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%	152,732	300,000
	Suman y pasan		1,043,928	2,243,518

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,		2007	2006
Suman y vienen		1,043,928	2,243,518
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%	256,280	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%	378,099	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	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	550,000
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	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	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	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	300,000
Préstamo otorgado el 26 de septiembre del 2006, a 50 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 31 de diciembre del 2010 y con un período de gracia de 2 meses.	8,77%	500,000	500,000
Suman y pasan		3,928,307	5,493,518

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,		2007	2006
Suman y vienen		3,928,307	5,493,518
Préstamo otorgado el 18 de octubre del 2006, a 50 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 31 de diciembre del 2010 y con un período de gracia de 2 meses.	8,77%	800,000	800,000
Préstamo otorgado el 16 de marzo del 2007, a 45 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 31 de diciembre del 2010	9,36%	400,000	-
Préstamo otorgado el 27 de marzo del 2007, a 45 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 31 de diciembre del 2010	9,36%	1,848,000	-
Préstamo otorgado el 19 de abril del 2007, a 41 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 30 de diciembre del 2010	9,36%	847,800	-
Préstamo otorgado el 6 de julio del 2007, a 41 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta el 30 de diciembre del 2010	8,99%	710,716	-
		8,534,823	6,293,518
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota P)	5,445,626	2,926,307
	(Nota P)	3,089,197	3,367,211

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

Años	2007	2006
2008	-	2,309,183
2009	1,550,588	689,274
2010	462,253	368,754
	2,012,841	3,367,211

J. Capital social

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K.	Reserva facultativa	Al 31 de diciembre 2007 y 2006, la reserva facultativa está constituida por 100,000 correspondientes a la compensación de deudas a largo plazo con el accionista principal, realizada en el año 2006.		
L.	Resultados acumulados	Los estados financieros adjuntos han sido preparados bajo el concepto de empresa en marcha. El capital de trabajo a esa fecha es negativo por 5,850,522 (753,332 en el 2006) y proviene principalmente de obligaciones contraídas con el principal accionista de la Compañía. 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 2007 y 2006, la Compañía mantiene pólizas de garantías aduaneras para afianzar el posible pago de tributos aduaneros de las mercaderías depositadas en el almacén temporal por 4,570,062 y 2,440,000, respectivamente; estas pólizas tienen vigencia de un año y tienen vencimiento en junio 22, septiembre 24 y octubre 18 del 2008 para las emitidas en el año 2007 y en junio del 2007 para las emitidas en el año 2006 (Nota R, literal a)).		
N.	Ingresos por servicios	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
		Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
		<hr/>		
	Operaciones portuarias, netas de descuentos	(1)	7,466,885	2,329,238
	Terminal Reefer, neto de devoluciones	(2)	1,660,168	462,253
	Gruas portuarias móviles		1,303,720	198,531
	Bodega carga central		392,275	239,363
	CFS		150,230	-
	Muellaje		92,158	-
	Otros		-	368
			<hr/>	
			11,065,436	3,229,753
			<hr/>	

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Incluye 2,720,131 por servicio de manipuleo o movilización de contenedores para aforo, despacho de contenedores y pesaje (891,999 en el 2006); 3,098,245 por servicio de carga y descarga de contenedores en el Terminal Portuario (597,263 en el 2006); 1,648,509 por servicio de almacenaje de contenedores y colocación de sellos de despacho (839,976 en el 2006).

(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,		2007	2006
Alquiler de equipos	(1)	3,038,111	1,194,928
Costos de personal		1,974,287	460,011
Honorarios	(2)	909,531	448,127
Transporte		490,418	159,710
Combustibles y lubricantes		566,554	111,017
Depreciaciones y amortizaciones		133,258	16,220
Mantenimiento y reparación		230,492	39,164
Servicios básicos		118,205	37,118
Supervisión y planificación		360,472	26,371
Suministros y materiales		135,244	59,090
Monitoreo		226,915	-
Otros costos de operación		337,910	161,636
		8,521,397	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.

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

P. Transacciones con partes relacionadas Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los principales saldos y transacciones con partes relacionadas se generan con Mahe Holding N.V. y fueron como sigue:

Diciembre 31,		2007	2006
Corto plazo	(Nota I)	5,445,626	2,926,307
Largo plazo	(Nota I)	3,089,197	3,367,211
Intereses por pagar	(Nota G)	524,633	140,646
		<u>9,059,456</u>	<u>6,434,164</u>

Años terminados en Diciembre 31,		2007	2006
Gastos financieros		<u>625,622</u>	<u>125,782</u>

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.

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A la fecha de emisión de este informe, la Administración de la Compañía está elaborando el referido estudio, y de acuerdo con el criterio de los asesores legales y tributarios, la Compañía cumple adecuadamente sus obligaciones en lo concerniente a precios de transferencia.

R. Contratos y convenios

Al 31 de diciembre del 2007, 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 garantías generales aduaneras, incondicionales irrevocables y de cobro inmediato por 4,570,062 en el 2007 y 2,440,000 en el 2006, respectivamente.

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

Contrato celebrado el 20 de septiembre del 2006, con el Ing. David Lama por 1,249,903 (incluido 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.

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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 contrato 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 m² y contrucciones que corresponden al patio de almacenamiento de contenedores; así también este contrato se extiende a las áreas que en lo posterior formarán parte del patio de almacenamiento y que ocupará la Arrendadora, llegando a ser un área máxima de 22,610 m². Este contrato tiene vigencia de 40 años desde la fecha de su celebración.

El cánón de arrendamiento corresponde a 75.23 por cada metro cuadrado, por los primeros 18,610 m²; si posteriormente el área arrendada se incrementa, el cánón 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 m²; por lo tanto el área máxima que se podrá entregar en arrendamiento será de 22,610 m².

La Compañía durante los meses de marzo, junio y diciembre del 2005 pagó por anticipado cánones de arrendamiento por 1,164,760 para un período de 20 años (240 meses), los cuales comenzaron a devengarse a partir de julio del 2006.

- S. **Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera** Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI-004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.

INARPI S. A. (Una Subsidiaria de Mahe Holding N.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

- | | |
|--|---|
| T. Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador | En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia rige a partir de enero del 2008. |
| U. Eventos subsecuentes | Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de este informe (29 de febrero del 2008) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros. |
-