

NAPORTEC S.A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Naportec S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Naportec S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 basada en nuestras auditorias.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2005, no nos fue proporcionada documentación sustentatoria del valor registrado en propiedades por US\$408,000 que corresponde a adquisición de terreno. Debido a la naturaleza de los registros contables, no nos fue posible probar la razonabilidad del referido valor a esa fecha por medio de otros procedimientos de auditoría.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2005, si existieren, que se hubieran determinado que son necesarios, si no hubiese existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo relacionada con la falta de documentación sustentatoria indicada en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Naportec S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



5. Tal como se menciona en la Nota 12, la Compañía ha contratado el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005 requerido por disposiciones legales vigentes, el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

6. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Naportec S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Marzo 27, 2006



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

NAPORTEC S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y banco		7,290	300
Cuentas por cobrar	4, 10	5,204,254	3,776,984
Inventarios	5	998,530	877,734
Gastos anticipados		<u>55,948</u>	<u>9,700</u>
Total activos corrientes		<u>6,266,022</u>	<u>4,664,718</u>
ACTIVOS FIJOS:			
	6		
Terreno		408,153	
Maquinarias y equipos		3,686,542	3,591,693
Edificios		266,440	266,440
Vehículos		1,255,256	1,281,375
Equipos de computación y comunicación		334,476	294,090
Instalaciones		28,082	
Construcciones en curso		<u>484,716</u>	<u>113,840</u>
Total		<u>6,463,665</u>	<u>5,547,438</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(3,683,102)</u>	<u>(3,315,983)</u>
Activos fijos, neto		<u>2,780,563</u>	<u>2,231,455</u>
OTROS ACTIVOS			
			<u>82,332</u>
TOTAL		<u>9,046,585</u>	<u>6,978,505</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7, 10	<u>6,123,727</u>	<u>4,097,770</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	9		
Capital social		2,808,931	2,808,931
Utilidades retenidas		<u>113,927</u>	<u>71,804</u>
Total		<u>2,922,858</u>	<u>2,880,735</u>
TOTAL		<u>9,046,585</u>	<u>6,978,505</u>

Ver notas a los estados financieros

NAPORTEC S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS:			
Servicios portuarios	10, 11	<u>6,226,398</u>	<u>5,472,118</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de operación		5,257,645	4,875,506
Gastos de administración		<u>857,745</u>	<u>557,938</u>
Total		<u>6,115,390</u>	<u>5,433,444</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		111,008	38,674
OTROS EGRESOS		<u>(34,551)</u>	<u>(16,041)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		76,457	22,633
Impuesto a la renta	8	<u>34,334</u>	<u>27,269</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>42,123</u>	<u>(4,636)</u>

Ver notas a los estados financieros

NAPORTEC S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2004	2,808,931	76,440	2,885,371
Pérdida	_____	<u>(4,636)</u>	<u>(4,636)</u>
DICIEMBRE 31, 2004	2,808,931	71,804	2,880,735
Utilidad	_____	<u>42,123</u>	<u>42,123</u>
DICIEMBRE 31, 2005	<u>2,808,931</u>	<u>113,927</u>	<u>2,922,858</u>

Ver notas a los estados financieros

NAPORTEC S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	4,759,991	5,449,061
Pagado a proveedores y empleados	(3,865,668)	(4,947,661)
Otros, neto	<u>(34,551)</u>	<u>(16,141)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>859,772</u>	<u>485,259</u>
FLUJO DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y otros activos	(935,114)	(510,586)
Otros activos	<u>82,332</u>	<u></u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(852,782)</u>	<u>(510,586)</u>
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	<u></u>	<u>23,327</u>
CAJA Y BANCO:		
Aumento (Disminución) neta durante el año	6,990	(2,000)
Comienzo del año	<u>300</u>	<u>2,300</u>
FIN DEL AÑO	<u>7,290</u>	<u>300</u>

(Continúa...)

NAPORTEC S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) neta	42,123	(4,636)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	386,006	357,063
Provisión cuentas incobrables	32,657	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,453,492)	(2,738,194)
Inventarios	(120,796)	(182,234)
Gastos anticipados	(46,249)	37,554
Cuentas por pagar	<u>2,019,523</u>	<u>3,015,706</u>
Total ajustes	<u>817,649</u>	<u>489,895</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>859,772</u>	<u>485,259</u>

Ver notas a los estados financieros

NAPORTEC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en diciembre del 2000 y comenzó sus operaciones en enero del 2003, su actividad principal es la prestación de servicios portuarios. El 52.3% de los ingresos registrados por la Compañía provienen de servicios proporcionados a compañías relacionadas.

Para el desarrollo de sus operaciones, la Compañía recibió en octubre del 2003, aportes de Compañía Naviera Agmaresa S.A., de activos fijos por US\$1.9 millones e inventario por US\$906,953 con lo cual Agmaresa se convirtió en el accionista mayoritario con el 99.9% de participación.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios - Al costo promedio de adquisición que no excede al valor de mercado.

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición que se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinarias y equipos, 5 para vehículos y equipos de comunicación y 3 para equipos de computación. Los activos recibidos como aportes de capital conservan su vida útil original.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año a la tasa del 25% de acuerdo con disposiciones legales.

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Costos - Se reconocen mensualmente en los resultados del año en base al método del devengado.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 10	5,011,229	3,525,552
Clientes	162,483	175,318
Empleados	27,575	10,356
Impuestos	22,848	25,321
Otras	14,934	42,595
Provisión cuentas incobrables	<u>(34,815)</u>	<u>(2,158)</u>
Total	<u>5,204,254</u>	<u>3,776,984</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de las cuentas por cobrar clientes tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Por vencer	125,359	109,036
Vencido		
Hasta 60 días	13,376	8,598
Más de 60 días	<u>23,748</u>	<u>57,684</u>
Total	<u>162,483</u>	<u>175,318</u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, incluye principalmente materiales y repuestos, los cuales no exceden el valor de mercado.

6. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de los activos fijos durante el año fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	2,231,455	2,077,932
Adquisiciones	935,114	510,586
Depreciación	<u>(386,006)</u>	<u>(357,063)</u>
Saldo neto al fin de año	<u>2,780,563</u>	<u>2,231,455</u>

Al 31 de diciembre del 2005, adquisiciones incluyen principalmente US\$408,000 por compra de terreno a la Cía. Industria Trinitaria Trinindustria S. A.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 10	5,533,691	3,605,553
Proveedores	487,012	380,419
Impuesto a la renta, nota 8	34,334	12,948
Otras	<u>68,690</u>	<u>98,850</u>
Total	<u>6,123,727</u>	<u>4,097,770</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	(U. S. dólares)
Utilidad antes de impuesto a la renta	76,457
Gastos no deducibles	<u>49,766</u>
Utilidad gravable	<u>126,223</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>34,334</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(U. S. dólares)

Saldos al comienzo del año	27,629
Provisión del año	34,334
Pagos efectuados	<u>(27,629)</u>
Saldos al fin del año	<u>34,334</u>

9. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representa 2,808,931 acciones ordinarias con valor unitario de US\$1.

10. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Cuentas por Cobrar		
Exterior:		
Dole Fresh Fruit International Ltd.	740,803	354,720
Locales:		
Granelcont S. A.	1,146,726	1,507,469
Talleres y Llantas Tallán S. A.	837,327	377,844
Compañía Naviera Agmaresa S. A.	791,068	
Friocont S. A.	300,956	366,130
Tecnilec, Tecnicos y Electricos S. A.	649,260	330,349
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.		264,334
Transportes Pormar S. A.	430,600	206,247
Productora Cartonera S. A. PROCARSA	112,129	112,129
Otras	<u>2,360</u>	<u>6,330</u>
Total	<u>5,011,229</u>	<u>3,525,552</u>
Cuentas por Pagar		
Exterior:		
Dole Fresh Fruit International Ltd.	4,892,713	3,051,763
Banaplus	408,153	
Otras	42,627	34,476
Locales:		
Compañía Naviera Agmaresa S.A.		293,077
Bananapuerto Puerto Bananero S. A.	153,910	207,162
Otras	<u>36,288</u>	<u>19,075</u>
Total	<u>5,533,691</u>	<u>3,605,553</u>

Los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas no devengan intereses ni tienen vencimientos establecidos.

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Ingresos:		
Dole Fresh Fruit International Ltd.	2,242,381	2,052,771
Dole Ocean Cargo Express	<u>1,015,111</u>	<u>982,665</u>
Total	<u>3,257,492</u>	<u>3,035,436</u>

11. CONTRATOS

Civil de Operación y Administración – En septiembre 9 del 2002, Bananapuerto Puerto Bananero S.A. y Compañía Naviera Agmaresa S.A., acordaron ceder a favor de Naportec S.A. los derechos y obligaciones, adquiridos a la firma del Contrato civil de operación y administración.

El referido contrato tiene por objeto, el encargo a Naportec de todas las actividades administrativas y operacionales que sean necesarias para que el muelle propiedad de Bananapuerto opere en forma eficiente. Los honorarios que percibirá Naportec serán las tarifas cobradas a los barcos que acoderen en el puerto.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía registró en ingresos US\$6.2 millones y US\$5.5 millones respectivamente, por servicios portuarios proporcionados a barcos acoderados en el muelle privado de Bananapuerto.

12. PRECIO DE TRANSFERENCIA

La Compañía contrató el estudio de precios de transferencia requerido por disposiciones legales vigentes por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. De acuerdo con la opinión de la Administración, los efectos derivados de dicho estudio, en caso de existir, serán cancelados en base a la legislación tributaria vigente.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 27 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.