



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

30 de abril del 2008

A los miembros del Directorio y socios de

INTERNATIONAL SHIPPING & STORAGE CÍA. LTDA.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de International Shipping & Storage Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujos de fondos 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 normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas, 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de International Shipping & Storage Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de fondos por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Mediante Resolución N°. 06.Q.ICC-004 emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador el 21 de agosto del 2006; y publicada en el Registro Oficial N° 348 del 4 de septiembre del mismo año se estableció que a partir del año 2009 las compañías domiciliadas en el Ecuador deben preparar sus estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas internacionales de Contabilidad (NIC) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

Paredes Santos & Asociados Cía. Ltda.
No. de registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327

Dr. Luis Paredes
Socio
No. de Registro Nacional
de Contadores: 8376

INTERNATIONAL SHIPPING & STORAGE CÍA. LTDA.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2007	2006	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		45,289	19,132	Obligaciones Bancarias	6	100,812	111,604
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	7	850,275	1,209,150
Cuentas por cobrar	3	948,958	1,150,395	Accionistas		12,109	12,447
Empleados		24,405	34,818	Obligaciones Laborales	8	115,606	153,654
Anticipos proveedores		2,559	25,992	Impuestos	9	79,549	34,315
Otras cuentas por cobrar		71,089	109,337	Total pasivo corriente		1,158,351	1,521,170
Gastos pagados por anticipado		50,926	36,915				
Inventarios	4	12,427	186,690	PASIVO LARGO PLAZO			
Total del activo corriente		1,155,653	1,563,279	Cuentas por pagar largo plazo		-	5,256
						-	5,256
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	5	571,567	598,800	PATRIMONIO (ver estado adjunto)		587,407	679,845
CARGOS DIFERIDOS		18,538	44,192				
Total del Activo		1,745,758	2,206,271	Total Pasivo y Patrimonio		1,745,758	2,206,271

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

INTERNATIONAL SHIPPING & STORAGE CÍA. LTDA.
ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas	3,721,965	3,540,083
Costo de Ventas	(2,446,350)	(2,380,248)
Utilidad Bruta	<u>1,275,615</u>	<u>1,159,835</u>
Gastos Operativos		
De Administración	(721,289)	(659,821)
De Ventas	(453,640)	(444,774)
Utilidad en Operación	<u>100,686</u>	<u>55,240</u>
Gastos Financieros	(11,797)	(29,750)
Otros ingresos y egresos (neto)	(39,486)	(13,600)
Utilidad del ejercicio	<u>49,403</u>	<u>11,890</u>
Participación trabajadores	(7,410)	(1,783)
Impuesto a la renta	(19,730)	(12,918)
Utilidad (Pérdida) neta	<u><u>22,263</u></u>	<u><u>(2,811)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

INTERNATIONAL SHIPPING & STORAGE CÍA. LTDA.
 ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Aportes futura capitalización	Reserva legal y otras	Reserva por valuación de activos	Reserva capital	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2006		400	11,607	37,862	400,000	124,643	117,752	692,264
Apropiación reserva legal		-	-	864	-	-	(864)	-
Valuación de terreno y edificio		-	-	-	235,030	-	-	235,030
Distribución utilidades e impuesto a la renta		-	-	-	-	-	(9,339)	(9,339)
Provisión de cartera de clientes	11	-	-	-	(250,000)	-	-	(250,000)
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	11,890	11,890
Saldo al 31 de diciembre del 2006		400	11,607	38,726	385,030	124,643	119,439	679,845
Impuesto a la renta y participación a trabajadores 2006		-	-	-	-	-	(14,701)	(14,701)
Provisión de cartera de clientes	11	-	-	-	(100,000)	-	-	(100,000)
Utilidad neta		-	-	-	-	-	22,263	22,263
Saldo al 31 de diciembre del 2007		400	11,607	38,726	285,030	124,643	127,001	587,407

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

INTERNATIONAL SHIPPING & STORAGE CÍA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJO DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3,923,402	3,527,803
Efectivo pagado a proveedores	(2,276,960)	(1,926,124)
Pago a empleados y funcionarios	(1,417,773)	(1,367,317)
Impuesto a la renta	(19,730)	-
Intereses pagados	(11,797)	(29,750)
Otros ingresos/egresos (neto)	<u>(39,486)</u>	<u>(13,600)</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	157,656	191,012
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Disminución (Incremento) de valuación de Activo fijo	-	(280,173)
(Incremento) disminución de Activo fijo (neto)	(18,262)	272,988
Disminución (Incremento) Cargos diferidos	17,512	(14,237)
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	<u>(750)</u>	<u>(21,422)</u>
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:		
Pago impuesto a la renta y utilidades	(14,701)	(9,339)
(Disminución) Incremento obligaciones bancarias	(10,792)	46,448
(Disminución) Incremento cuentas por pagar largo plazo	(5,256)	(189,894)
Disminución provisión cartera de clientes	(100,000)	(250,000)
Incremento valuación de activos fijos	-	235,030
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>(130,749)</u>	<u>(167,755)</u>
Aumento neto de fondos	26,157	1,835
Efectivo al principio de año	<u>19,132</u>	<u>17,297</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>45,289</u></u>	<u><u>19,132</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

INTERNATIONAL SHIPPING & STORAGE CÍA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJO DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad neta del año	22,263	11,890
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación	45,495	45,130
Amortización	8,142	3,470
	<u>75,900</u>	<u>60,490</u>
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	273,531	(39,471)
Inventarios	174,263	(166,154)
Gastos anticipados	(14,011)	16,485
Cuentas y documentos por pagar	(359,213)	335,586
Beneficios sociales	(38,048)	(27,974)
Impuestos por pagar	45,234	12,050
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u><u>157,656</u></u>	<u><u>191,012</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

**INTERNATIONAL SHIPPING & STORAGE CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía, se constituyó el 3 de octubre de 1958 bajo la denominación social de International Shipping Agency ISA. Su objeto social es ejercer libremente actos civiles y mercantiles, importaciones y exportaciones, agencias y representaciones de empresas de transportes y aduanas. Posteriormente la Compañía cambió de denominación social a International Shipping & Storage Cía. Ltda. INSA.

La Compañía durante el año 2007 implementó un plan de reingeniería operativa y financiera, con el objeto de optimizar y aumentar sus operaciones generando mejores flujos de fondos y eficiencia en los procesos operativos. Dentro de este proceso la empresa evaluó la antigüedad de la cartera por cobrar a clientes; y como resultado de este análisis se procedió ajustar la provisión para cuentas incobrables por un monto de US\$. 250.000 para el año 2006 y US\$. 100.000 para el año 2007.

En los estados financieros adjuntos se presenta registrados los mencionados ajustes. Sin embargo fueron contabilizados por la Compañía con fechas septiembre del 2007 y mayo del 2008. Ver nota 11.

Para el año 2008 se espera seguir mejorando la eficiencia de la empresa para lo cual otra vez se ha elaborado un nuevo plan de acción que cubren varias áreas tanto administrativas como operativas y financieras pasando inclusive por el sistema contable. Con este plan se espera dar un giro nuevo al negocio y propender a mejores utilidades.

Los proyectos nuevos para el 2008 comprenden básicamente la adquisición de una flota de camiones que servirán para ampliar los servicios de transporte, mudanzas y carga. Así como la implementación del proyecto de transporte bimodal (terrestre y fluvial) a Manaos Brasil.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificados para propiedad planta y equipo, cargos diferidos y patrimonio de acuerdo a procedimientos de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucran la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Ingresos y gastos

Se reconocen sobre la base de lo devengado.

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)**

c. Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición que no excede a su valor de mercado.

d. Propiedades, planta y equipos

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada siguiendo el método de línea recta.

e. Cargos diferidos

Corresponden principalmente a gastos de software, licencias y otros. Los cargos diferidos se presentan al costo de adquisición menos la correspondiente amortización acumulada.

f. Provisión cuentas incobrables

La Compañía registro con cargo al patrimonio una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, en base a una evaluación individual de las mismas. Los castigos en cuentas por cobrar consideradas irre recuperables deben ser debitados a esta cuenta.

g. Participación de los trabajadores en las utilidades

Corresponde a la provisión del 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral. Por el 2006 la Compañía registro esta provisión el año siguiente al cual se origina. A partir del año 2007 la empresa cambia su política y registra con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h. Provisión para impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes a partir del 2001 establecen una tasa de impuesto del 25% sobre las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para el año 2007 y 2006 la Compañía utilizo la tasa del 25% para el cálculo del impuesto a la renta. Además por el año 2006 la Compañía registro esta provisión el año siguiente al cual se origino. A partir del año 2007 la empresa cambia su política y registra con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)**

i. Reserva de capital

De acuerdo con la NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta Reserva de capital. De acuerdo a disposiciones legales a partir de diciembre del 2001, esta reserva puede ser utilizada para compensar pérdidas de ejercicios anteriores y/o para incrementos de capital.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes por cobrar		
Mudanza	396,037	479,961
Carga	167,906	125,685
Courier	652,483	480,476
Otros menores	85	-
 Total clientes por cobrar	<u>1,216,511</u>	<u>1,086,122</u>
 Provisión para cuentas dudosas	(351,827)	(1,827)
Otros por cobrar	84,274	66,100
 Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u><u>948,958</u></u>	<u><u>1,150,395</u></u>

NOTA 4 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Material de empaque	10,914	4,864
Herramientas menores	1,513	1,513
Inventarios en bodega	-	180,184
Importaciones en tránsito	-	129
 Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u><u>12,427</u></u>	<u><u>186,690</u></u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

(Ver página siguiente)

**NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
(Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificio e instalaciones	396,440	399,923	5% y 20%
Maquinaria y Equipo	55,819	54,430	10%
Equipos de computación	179,035	174,497	33%
Vehículos	39,671	28,966	20%
Muebles y Enseres	78,766	82,517	10%
Equipos de oficina	94,274	94,537	10%
Herramientas y otros	911	911	10%
	<u>844,916</u>	<u>835,781</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(614,497)</u>	<u>(578,129)</u>	
Terreno	<u>341,148</u>	<u>341,148</u>	
Total al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u><u>571,567</u></u>	<u><u>598,800</u></u>	

Los movimientos del rubro en el año es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos netos a inicios del año	598,800	636,745
Valuación de terreno y edificios	-	280,173
Adiciones y retiros (neto)	18,262	(272,988)
Depreciación	<u>(45,495)</u>	<u>(45,130)</u>
Saldos netos a finales del año	<u><u>571,567</u></u>	<u><u>598,800</u></u>

NOTA 6 – OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sobregiros bancarios	20,117	92,557
Banco del Pacifico S.A.	-	1,424
Banco del Pichincha C.A. (1)	60,750	17,449
Banco Bolivariano S.A. (2)	19,945	174
Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u><u>100,812</u></u>	<u><u>111,604</u></u>

- (1) Corresponde a dos préstamos con vencimiento en enero y abril del 2008, los cuales devengan intereses en tasas promedio al 15% anual.
- (2) Corresponde a un préstamo con vencimiento en enero del 2008 y devenga una tasa de interés del 13% anual.

NOTA 7 – PROVEEDORES

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Transportistas	131,798	122,788
Agentes en el exterior (1)	443,381	361,003
Cuentas por pagar diversos (1)	275,096	725,359
Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>850,275</u>	<u>1,209,150</u>

(1) Corresponde principalmente a proveedores de servicios de transporte de carga y courier.

NOTA 8 – OBLIGACIONES LABORALES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se encuentra conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos por pagar	19,592	27,686
Participacion Utilidades por pagar	14,298	7,181
Beneficios Sociales por pagar	32,879	26,235
Aporte Patronal y Personal	15,950	17,656
Préstamos IESS	3,326	2,848
Fondos de Reserva	29,402	71,985
Otros	159	63
Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>115,606</u>	<u>153,654</u>

NOTA 9 – IMPUESTOS POR PAGAR

Corresponde a US\$ 79.546 y US\$ 34.315 por obligaciones fiscales especialmente Impuesto al valor agregado, pertenecientes a los años 2007 y 2006 respectivamente.

NOTA 10 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende 10.000 acciones de un valor nominal de US\$ 0.04 cada una, según escritura de aumento de capital.

NOTA 11 – DIFERENCIAS ENTRE LIBROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos en este informe, debido a una provisión para cubrir posibles pérdidas en cartera de clientes realizado en fecha posterior a la presentación de los estados financieros por un monto de US\$. 100.000 y US\$. 250.000 respectivamente.

NOTA 12 – EVENTOS SUBSECUENTES

(Ver página siguiente)

NOTA 12 – EVENTOS SUBSECUENTES
(Continuación)

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 abril del 2008) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.