



Accountants &
business advisers

41090.

ANDINAVE S.A.

Informe sobre el examen de
los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre de 2009 y 2008



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Accountants &
business advisers

A los Accionistas
ANDINAVE S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **ANDINAVE S.A.**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los estados de resultados, cambio en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

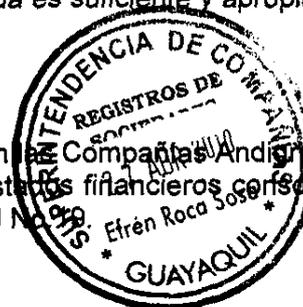
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Base para Opinión Calificada:

4. La Compañía mantiene una participación mayoritaria en las Compañías Andinavin S.A. y Andipuerto Guayaquil S.A. Sin embargo, no emite estados financieros consolidados como lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 99.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886
E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Rios, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador



Opinión Calificada:

5. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en la base para la opinión calificada, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **ANDINAVE S.A.**, por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

PKF & Co.

12 de febrero de 2010
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



ANDINAVE S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	311,829.94	172,026.64
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	321,481.88	423,641.85
Gastos pagados por anticipado	41,668.04	82,357.42
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	674,979.86	678,025.91
INVERSIONES PERMANENTES (Nota E)	2,991,531.44	544,162.78
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	140,788.11	189,117.42
OTROS ACTIVOS (Nota G)	402,594.69	350,570.42
TOTAL DEL ACTIVO	4,209,894.10	1,761,876.53
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	787,374.14	897,522.24
Participación de los trabajadores en la utilidad y otras obligaciones	18,820.84	26,233.36
Impuesto a la renta y otras obligaciones legales	29,994.65	17,806.01
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	836,189.63	941,561.61
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)	175,968.22	56,406.18
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Capital social	12,000.00	12,000.00
Reserva legal	6,000.00	6,000.00
Reserva de capital	443,691.87	443,691.87
Resultados acumulados	2,736,044.38	302,216.87
TOTAL INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	3,197,736.25	763,908.74
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	4,209,894.10	1,761,876.53



Ing. Pedro Rizzo Pastor
Gerente General

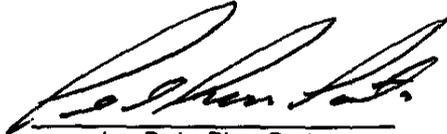


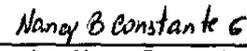
Ing. Nancy Constante
Contadora

ANDINAVE S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2009	2008
INGRESOS:		
Comisión de agencia	141,698.18	185,050.00
Estiba y desestiba	282,659.31	162,752.94
Embarque de carga general	20,550.00	29,750.00
Contenedores	94,847.31	64,741.89
Emisión de conocimiento de embarque	1,660.00	
Transporte terrestre	4,630.58	
Otros ingresos operacionales	95,490.09	2,066.20
Otros ingresos no operacionales (Nota M)	212,352.40	248,997.02
Ingresos por asociadas (Nota N)	638,506.31	
	<u>1,492,394.18</u>	<u>693,358.05</u>
GASTOS DE OPERACIONES:		
Costo de estiba y desestiba	46,776.41	30,868.00
Costo de atención a buques	1,399.51	4,413.02
Gastos administrativos	811,108.21	620,529.67
Otros gastos no operacionales	9,311.05	14,211.38
	<u>868,595.18</u>	<u>670,022.07</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	623,799.00	23,335.98
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota K)		3,500.40
Impuesto a la renta (Nota K)	23,753.84	4,958.90
UTILIDAD NETA	<u>600,045.16</u>	<u>14,876.68</u>


 Ing. Pedro Rizzo Pastor
 Gerente General

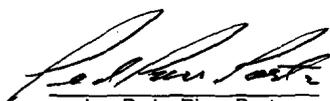

 Ing. Nancy Constante
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

ANDINAVE S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero de 2008	12,000.00	6,000.00	443,691.87	287,570.59
Utilidad del ejercicio				14,876.68
Ajustes				(230.40)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>12,000.00</u>	<u>6,000.00</u>	<u>443,691.87</u>	<u>302,216.87</u>
Utilidad del ejercicio				600,045.16
Ajustes de ejercicios anteriores				(80.00)
Ajuste del Valor Patrimonial Proporcional				1,833,862.35
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>12,000.00</u>	<u>6,000.00</u>	<u>443,691.87</u>	<u>2,736,044.38</u>



Ing. Pedro Rizzo Pastor
Gerente General



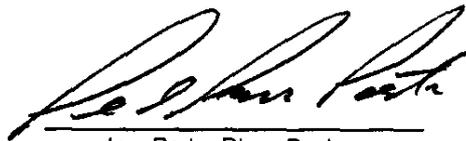
Ing. Nancy Constante
Contadora

Vea notas a los estados financieros

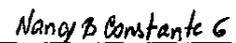
ANDINAVE S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2009	2008
PÉRDIDA (UTILIDAD) NETA	600,045.16	14,876.68
Más gastos (ingresos) que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	41,038.09	29,805.75
Amortización de software y licencias informáticas	(5,876.57)	11,298.04
Bajas de activos fijos	13,640.22	91.05
Bajas de software y licencias informáticas	1,232.25	
Ajuste de años anteriores	(80.00)	
Ajuste de valor patrimonial proporcional	(638,506.31)	
Provisión para gastos	203.05	24,201.94
Provisión para cuentas incobrables	12.21	115.70
	<u>11,708.10</u>	<u>80,389.16</u>
VARIACIÓN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas y documentos por cobrar	(15,475.23)	(319,562.51)
Gastos pagados por anticipado	40,689.38	(49,500.73)
Otros activos	(97,733.73)	(87.90)
Cuentas y documentos por pagar	(110,351.15)	310,286.76
Jubilación patronal	119,562.04	
Participación de los trabajadores en las utilidades y otras obligaciones	(7,412.52)	4,880.27
Impuesto a la renta y otras obligaciones legales	12,188.64	407.99
	<u>(58,532.57)</u>	<u>(53,576.12)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(46,824.47)	26,813.04
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(6,349.00)	(57,349.53)
Adquisición de software y licencias informáticas	(1,304.00)	(10,259.81)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(7,653.00)	(67,609.34)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos pagados por relacionada	169,280.77	145,530.73
Dividendos por inversión en relacionada	25,000.00	
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	194,280.77	145,530.73
AUMENTO DEL EFECTIVO	139,803.30	104,734.43
SALDO DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	172,026.64	67,292.21
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL AÑO	<u>311,829.94</u>	<u>172,026.64</u>



Ing. Pedro Rizzo Pastor
Gerente General



Ing. Nancy Constante
Contadora

Vea notas a los estados financieros

ANDINAVE S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Expresadas en USDólares)

A. ANDINAVE S.A.:

Fue constituida el 30 de noviembre de 1983 en la ciudad de Guayaquil. Su actividad principal es la administración y supervisión de todas las fases involucradas en la transportación marítima, terrestre y aérea de mercaderías desde las bodegas de origen hasta la entrega en el sitio de destino final.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Provisión para cuentas incobrables: Las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuyen por los castigos de valores considerados irrecuperables. Se determinan en función de la evaluación de la cartera que se considera incobrable.

Inversiones en acciones: Están registradas al valor nominal y desde 2009 se ajustan al valor patrimonial proporcional. El efecto del registro acumulado al 31 de diciembre de 2008 se contabiliza en patrimonio, y el efecto del año 2009 en resultados.

Activos fijos: Están registrados al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos, la que se detalla a continuación:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	20
Instalaciones	10
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10
Sistema de radio comunicación	10
Equipos de seguridad	10
Otros activos fijos	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Software: Registra el costo de adquisición de las licencias originales para el uso de los diferentes sistemas operativos informáticos de la Compañía. Se amortiza en tres años a una tasa del 33.33%.

Obligaciones laborales: Se originan en disposiciones laborales vigentes y las partes proporcionales de las obligaciones devengadas se registran contra resultados.

Provisión para jubilación: Se contabiliza sobre la base del estudio actuarial realizado por consultores especializados. Las provisiones se registran contra resultados.

Comisión de agencia: Se origina al prestar los servicios de atención a las naves en puertos del Ecuador y toda la logística necesaria en representación del armador, fletador del buque. Se contabilizan cuando se producen.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación):

Estiba y desestiba: Servicios prestados a la mercadería para realizar embarques o desembarques desde/hacia los buques en los diferentes puertos. Se contabilizan cuando se producen.

Gastos: Se contabilizan por el método del devengado: cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero de 2000, el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

	Al 31 de diciembre de	
	2009	2008
Caja	300.00	300.00
Bancos locales	306,910.58	171,726.64
Bancos internacionales	4,619.36	
	<u>311,829.94</u>	<u>172,026.64</u>

D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

	Al 31 de diciembre de	
	2009	2008
Clientes	1,352.92	11,728.09
Empleados	37,330.34	7,975.68
Varias cuentas por cobrar	5,379.48	8,883.74
Compañías relacionadas (Nota L)	277,552.11	395,175.10
	<u>321,614.85</u>	<u>423,762.61</u>
Provisión para cuentas incobrables (1)	(132.97)	(120.76)
	<u>321,481.88</u>	<u>423,641.85</u>

(1) El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro es como sigue:

	Al 31 diciembre de	
	2009	2008
Saldo al inicio del año	120.76	5.06
(+) Provisión	12.21	115.70
Saldo al final del año	<u>132.97</u>	<u>120.76</u>

E. INVERSIONES PERMANENTES:

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2009, son como sigue:

Compañía		No. de acciones	Precio unitario	Valor en libros al 31-12-09	% de partic.
Palm Export S.A.	(1)	(*)	(*)	11,550.35	(*)
Andigrain S.A.	(2)	7,710.00	206.16	1,007,973.23	60%
Andipuerto Guayaquil S.A.	(2)	67,200.00	7.10	<u>1,972,007.86</u>	60%
				<u>2,991,531.44</u>	100%

(1) No existe mayor información sobre esta inversión. La Compañía está en proceso de disolución.

(2) En 2009 la Compañía realizó el ajuste del Valor Patrimonial Proporcional de US\$1,833,862.35 correspondiente a años anteriores contra resultados acumulados, y el ajuste de US\$638,506.31 correspondiente al 2009 se cargó en resultados del ejercicio (Ver Nota N).

F. ACTIVO FIJO:

Activos	Saldo al				Saldo al
	01/01/2009	Adiciones	Reclasificación	Bajas/Ventas	31/12/2009
Edificios	109,588.08				109,588.08
Instalaciones	4,687.20				4,687.20
Equipos de oficina	14,943.96			(6,544.88)	8,399.08
Muebles y enseres	48,285.19			(286.48)	47,998.71
Equipos de computación	24,350.84	6,349.00		(4,422.00)	26,277.84
Vehículos	80,550.87				80,550.87
Sistema de radio comunicación	5,075.80			(3,641.71)	1,434.09
Equipos de seguridad	107.60				107.60
Otros activos fijos	47,400.88				47,400.88
	334,988.42	6,349.00		(14,895.07)	326,442.35
Depreciación acumulada	(145,871.00)	(41,038.09)	(11,367.31)	12,622.16	(185,654.24)
	189,117.42	(34,689.09)	(11,367.31)	(2,272.91)	140,788.11

G. OTROS ACTIVOS:

		Al 31 de diciembre de	
		2009	2008
Software	(1)	7,749.73	1,801.41
Depósitos en garantía		265.72	265.72
Otros activos		3,603.25	3,603.25
Cuentas por cobrar a largo plazo relacionadas (Ver Nota L)		286,108.51	337,766.29
Cuentas por cobrar a largo plazo	(2)	104,867.48	7,133.75
		402,594.69	350,570.42

(1) Corresponde al siguiente movimiento:

	Al 31 diciembre de	
	2009	2008
Costo	20,230.87	9,971.06
Adiciones	1,304.00	10,627.19
Bajas	(1,232.25)	(367.38)
	20,302.62	20,230.87
Amortización acumulada	(12,552.89)	(18,429.46)
	7,749.73	1,801.41

(2) Corresponde a valores adeudados por Inmobiliaria Talmai y Conservera San Remo S.A., por US\$75,000.00 y US\$29,867.48, respectivamente.

H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre de	
		2009	2008
Proveedores	(1)	154,016.00	336,635.06
Compañías relacionadas (Ver Nota L)		15,000.00	203.58
Por pagar al exterior	(2)	618,358.14	560,683.60
		787,374.14	897,522.24

H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR (Continuación):

(1) A continuación el detalle:

	Al 31 de diciembre de	
	2009	2008
Proveedores varios	146,456.58	293,691.21
Anticipos de clientes	4,283.01	39,870.49
Provisiones de costos y gastos	3,046.13	2,843.08
Otras cuentas por pagar	230.28	230.28
	<u>154,016.00</u>	<u>336,635.06</u>

(2) Corresponde a los anticipos recibidos de los armadores para cubrir sus gastos de atención de naves.

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

	Al 31 de diciembre de	
	2009	2008
Ingresos por pago Tasas - naves – Autoridad Portuaria de Guayaquil	(1) 49,844.56	49,844.56
Fondo de Jubilación Estibadores	6,561.62	6,561.62
Provisión para jubilación patronal	119,562.04	
	<u>175,968.22</u>	<u>56,406.18</u>

(1) Incluye principalmente US\$22,999.42 y US\$10,663.36 por pagar a Costatrading y Molinos Champion, respectivamente. Esta cuenta no registra movimiento durante el ejercicio económico del 2009.

J. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**Capital social:** Representa 12.000 acciones – autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una.**Reserva legal:** De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de las utilidades líquidas y realizadas a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital. Esta reserva no se ha incrementado durante los dos últimos ejercicios pues ya alcanza el mínimo requerido.**Reserva de capital:** Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes por inflación hasta el período de transición: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.**Resultados acumulados:** El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.**K. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD E IMPUESTO A LA RENTA:**

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. La provisión de impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. La base de este cálculo se determinó como sigue:

K. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD E IMPUESTO A LA RENTA (Continuación):

	Al 31 de diciembre de	
	2009	2008
Utilidad/Pérdida antes de impuestos	(14,707.31)	23,335.98
Ingresos por asociada	638,506.31	
Utilidad contable de enero a diciembre	623,799.00	23,335.98
Más: Gastos no deducibles	109,722.66	
Menos: Ingresos exentos	638,506.31	
Base para el cálculo de la participación de los trabajadores en utilidades	(14,707.31)	23,335.98
Participación de los trabajadores en utilidades		3,500.40
Base Imponible para el cálculo del Impuesto a la Renta	95,015.35	19,835.58
Impuesto a la Renta	23,753.84	4,958.90

En el 2009, la Administración decidió calcular la participación de los trabajadores directamente de la utilidad contable del ejercicio antes del Cálculo del VPP.

L. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES:

Las transacciones con partes relacionadas se han efectuado en condiciones similares a las que normalmente se realizan en el mercado. Estas cuentas no tienen fecha de vencimiento definida ni generan intereses. A continuación el detalle:

	Al 31 de diciembre de	
	2009	2008
<u>Cuentas por cobrar a corto plazo:</u>		
Anditrade S.A.		30,013.51
Andigrain S.A.	277,526.54	318,317.70
Andipuerto Guayaquil S.A.		46,475.69
Pacificlink S.A.	25.57	
Kindom S.A.		368.20
	<u>277,552.11</u>	<u>395,175.10</u>
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo:</u>		
Andigrain S.A.	286,108.51	337,766.29
	<u>286,108.51</u>	<u>337,766.29</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Anditrade S.A.	15,000.00	
Andipuerto Guayaquil S.A.		203.58
	<u>15,000.00</u>	<u>203.58</u>
<u>Venta de servicios:</u>		
Andigrain S.A.	43,670.27	143,212.74
Andipuerto Guayaquil S.A.	165,238.44	90,000.00
Pacificlink S.A.	2,447.76	
	<u>211,356.47</u>	<u>233,212.74</u>
<u>Compra de servicios:</u>		
Anditrade S.A.	63,000.00	
Andipuerto Guayaquil S.A.	1,225.02	
	<u>64,225.02</u>	

M. OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES:

Incluye principalmente US\$208,286.06 (en el 2008 US\$232,009.19) por facturación a sus relacionadas de servicios administrativos prestados y por el alquiler de oficina ubicada en la ciudad de Quito (Ver Nota L).

N. INGRESOS POR RELACIONADAS:

Corresponde al ajuste del valor patrimonial proporcional de ANDIPUERTO GUAYAQUIL S.A. por el ejercicio económico del año 2009.

O. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2009, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.