

Guayaquil, 30 de abril de 2007

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

<u>COMPañÍA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expendiente No.</u>
• ANDINAVE S.A.	Al 31 de diciembre de 2006 y 2005	4109083

Muy atentamente,
PKF & Co.



Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5



ANDINAVE S.A.

Informe sobre el examen de
los Estados Financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2006 y 2005

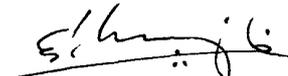
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Andinave S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **Andinave S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresados en USDólares). Estos estados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Los estados financieros del año 2005 que se presentan para propósitos comparativos, fueron auditados por otros auditores cuya opinión sin salvedades se emitió el 28 de febrero del 2006.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas de Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. La Compañía mantiene una participación mayoritaria en las Compañía Andigrain S.A. y Andipuerto Guayaquil S.A. Sin embargo, no emite estados financieros consolidados como lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.19, ni ajusta su participación a valor patrimonial proporcional.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Andinave S.A.** al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, la inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

2 de abril del 2007
Guayaquil, Ecuador


Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

ANDINAVE S.A.
BALANCES GENERALES
 (Expresados en USDólares)

2

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2006	2005
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	57,726.46	39,995.99
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	31,360.67	56,865.93
Gastos pagados por anticipado	46,607.22	43,533.38
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	135,694.35	140,395.30
INVERSIONES PERMANENTES (Nota E)	544,162.78	544,162.78
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	162,053.77	153,434.93
OTROS ACTIVOS (Nota G)	486,912.10	295,850.04
TOTAL DEL ACTIVO	1,328,823.00	1,133,843.05
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	520,234.70	222,913.48
Participación a los trabajadores y otras obligaciones	27,238.98	27,084.10
Impuesto a la renta y otras obligaciones legales	23,852.10	33,847.23
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	571,325.78	283,844.81
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)	6,561.62	161,251.94
INVERSION 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	289,243.73	227,054.43
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,328,823.00	1,133,843.05



Pedro Rizzo Pastor
Gerente General



Rina González
Contador

ANDINAVE S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
 (Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
INGRESOS:		
Comisión de agencia	172,200.00	167,450.00
Estiba y desestiba	47,728.79	101,589.84
Embarque de carga general	40,153.68	
Reembolso de tasas portuarias	61,185.85	25,933.84
Otros Ingresos operacionales (Nota N)	34,668.14	52,516.57
Otros Ingresos no operacionales (Nota O)	393,854.78	427,761.36
	<u>749,791.24</u>	<u>775,251.61</u>
GASTOS DE OPERACIONES:		
Costo de estiba y desestiba	134,158.11	50,473.77
Costo de atención a buques	839.70	1,186.21
Gastos Administrativos	440,578.94	458,683.06
Gastos Financieros	77.55	746.49
Reembolso de gastos	97,481.34	31,733.57
	<u>673,135.64</u>	<u>542,823.10</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	76,655.60	232,428.51
15% Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota K)	11,906.59	13,373.67
	64,749.01	219,054.84
25% Impuesto a la renta (Nota K)	16,867.67	25,021.03
UTILIDAD NETA	<u>47,881.34</u>	<u>194,033.81</u>



Pedro Rizzo Pastor
Gerente General



Rina González
Contador

Vea notas a los estados financieros

ANDINAVE S.A.
ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(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 del 2005	12,000.00	6,000.00	443,691.87	323,227.67
15% de Participación a los trabajadores año 2004				(47,517.55)
25% de Impuesto a la Renta año 2004				(67,316.53)
Distribución de dividendos				(180,000.00)
Ajustes				4,627.03
Utilidad neta año 2005				194,033.81
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>12,000.00</u>	<u>6,000.00</u>	<u>443,691.87</u>	<u>227,054.43</u>
Utilidad neta				47,881.34
Ajustes	(1)			14,307.96
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>12,000.00</u>	<u>6,000.00</u>	<u>443,691.87</u>	<u>289,243.73</u>

(1) Incluye apropiaciones de garantías recibidas de clientes y la reversa de cheques no cobrados por sus proveedores.



Pedro Rizzo Pastor
Gerente General

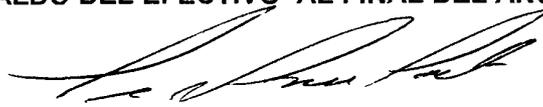


Rina González
Contadora

Vea notas a los estados financieros

ANDINAVE S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 (Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	572,498.72	636,192.47
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(475,958.33)	(919,542.13)
Utilidad en venta de activos	8,185.19	
Otros egresos	(97,558.89)	
Otros ingresos	210,669.59	427,761.36
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>217,836.28</u>	<u>144,411.70</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
En acciones		(162,000.00)
Adquisición de activos fijos	(45,415.49)	
Activos intangibles		(367.38)
Otros activos		(1,730.01)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(45,415.49)</u>	<u>(164,097.39)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias		(13,493.92)
Pago de préstamos a accionistas	(154,690.32)	
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(154,690.32)</u>	<u>(13,493.92)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	17,730.47	(33,179.61)
Saldo del efectivo al inicio del año	39,995.99	73,175.60
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>57,726.46</u>	<u>39,995.99</u>



Pedro Rizzo Pastor
Gerente General



Rina González
Contador

ANDINAVE S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 (Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA	47,881.34	194,033.81
Más gastos (ingresos) que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	35,282.38	36,688.69
Bajas de activos fijos	476.25	341.54
Ventas de activos fijos	1,038.02	
Provisiones sociales de ley 2005		9,742.77
Provisión para cuentas incobrables	6,702.64	350.05
Amortización de seguros		7,341.65
Amortización de diferidos e intangibles		2,076.02
Bajas de diferidos e intangibles		(22.75)
Ajustes con resultados de ejercicios anteriores		(409.60)
	<u>91,380.63</u>	<u>250,142.18</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas y documentos por cobrar	15,552.80	455,691.00
Gastos pagados por anticipado	(3,073.84)	(27,733.96)
Otros activos	(191,062.06)	316,013.57
Cuentas y documentos por pagar	314,675.21	(617,996.79)
Cuentas por pagar a largo plazo		154,690.32
Aumento en otros pasivos		6,561.62
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	154.88	(237,977.27)
Impuesto a la renta y otros impuestos	(9,791.34)	25,021.03
Distribución de dividendos		(180,000.00)
	<u>126,455.65</u>	<u>(105,730.48)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>217,836.28</u>	<u>144,411.70</u>

Vea notas a los estados financieros

ANDINAVE S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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 su 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 irre recuperables. Se determinan en función de la evaluación de la cartera que se considera incobrable.

Las inversiones en acciones están registradas al valor nominal y se ajustan al Valor Patrimonial Proporcional. Se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional ajustado hasta el año 2004.

Los 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, las que se detalla a continuación:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	20
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

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

ANDINAVE S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación):**

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

C. EFECTIVO:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Caja	248.00	248.00
Bancos	(1) 57,478.46	39,747.99
	<u>57,726.46</u>	<u>39,995.99</u>

(1) Representan valores depositados en instituciones bancarias locales.

D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Clientes	1,979.49	43,541.75
Empleados	14,875.96	12,493.90
Varias cuentas por cobrar	15,996.73	5,476.02
	<u>32,852.18</u>	<u>61,511.67</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(1) (1,491.51)	(4,645.74)
	<u>31,360.67</u>	<u>56,865.93</u>

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

	31 diciembre del	
	2006	2005
Saldo al inicio del año	4,645.74	4,536.30
(+) Provisión	6,702.64	350.05
(-) Castigo de cuentas	(9,856.87)	(240.61)
Saldo al final del año	<u>1,491.51</u>	<u>4,645.74</u>

E. INVERSIONES PERMANENTES:

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2006, son como sigue:

Compañía	No. De acciones	Precio Unit.	Valor nominal	Valor en libros al 31-12-06	% de Partic.
Palm Export S.A.	(*)			11,550.35	(*)
Andigrain S.A.	67,200	1.00	67,200.00	161,551.62	60%
Andipuerto Guayaquil S.A.	7,710	40.00	308,400.00	371,060.81	60%
				<u>544,162.78</u>	

(*) Información no disponible.

Desde el año 2005 la Compañía no ajusta sus inversiones al Valor Patrimonial Proporcional.

F. ACTIVOS FIJOS:

Cuenta	Saldo al			Saldo al	
	1-ene-06	Adiciones	Bajas	Ventas	31-dic-06
Edificios	109,586.08				109,586.08
Equipos de oficina	29,057.01	599.63	(1,312.69)		28,343.95
Muebles y enseres	63,427.45	605.21	(10,257.27)		53,775.39
Equipos de computación	6,385.45	4,422.00	(5,548.48)		5,258.97
Vehículos	54,300.00	39,202.65		(16,523.21)	76,979.44
Sistema de radio comunicación	20,151.22	416.00	(10,681.40)		9,885.82
Equipos de seguridad	61.60				61.60
Otros activos fijos	49,191.20	170.00	(1,023.38)		48,337.82
	332,160.01	45,415.49	(28,823.22)	(16,523.21)	332,229.07
<u>Depreciación acumulada</u>	<u>(178,725.08)</u>	<u>(35,282.38)</u>	<u>28,346.97</u>	<u>15,485.19</u>	<u>(170,175.30)</u>
	<u>153,434.93</u>	<u>10,133.11</u>	<u>(476.25)</u>	<u>(1,038.02)</u>	<u>162,053.77</u>

G. OTROS ACTIVOS:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Software	1,199.45	1,424.62
Depósitos en garantía	195.72	195.72
Otros activos	3,603.25	3,468.85
Cuentas por cobrar a largo plazo relacionadas (1)	474,836.90	290,760.85
Cuentas por cobrar a largo plazo	7,076.78	
	<u>486,912.10</u>	<u>295,850.04</u>

(1) Ver Nota L.

H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Proveedores	132,954.20	111,898.97
Compañías relacionadas (1)	173,078.47	61,169.95
Por pagar al exterior (2)	214,202.03	49,844.56
	<u>520,234.70</u>	<u>222,913.48</u>

(1) Ver Nota L.

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

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Accionistas (1)		154,690.32
Fondo de Jubilación Estibadores	6,561.62	6,561.62
	<u>6,561.62</u>	<u>161,251.94</u>

(1) En el 2005 corresponde a préstamos recibidos del accionista Francisco Rizzo Pastor.

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 ejercicio.

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 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 se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. La base de este cálculo para el 2006, se determinó según se indica a continuación:

Utilidad contable de enero a diciembre	76,655.60
<u>Más gastos no deducibles:</u>	
Excedentes gastos de gestión	1,618.07
Excedentes gastos de viaje	2,123.44
	<u>3,741.51</u>
<u>Menos</u>	
Amortización de pérdidas	<u>1,019.85</u>
Base para el cálculo de la participación	<u>79,377.26</u>
15% participación de los trabajadores	<u>11,906.59</u>
Base Imponible para el cálculo del Impuesto a la Renta	<u>67,470.67</u>
25% Impuesto a la Renta	<u>16,867.67</u>

L. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES:

Las transacciones con partes relacionadas se han efectuado en condiciones similares a las que normalmente se realiza en el mercado. A continuación el detalle:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo:</u>		
Andigrain S.A.	456,312.08	290,760.85
Cargo Mar Servicios	18,524.82	
	<u>474,836.90</u>	<u>290,760.85</u>

ANDINAVE S.A.**L. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES** (Continuación):**Cuentas por pagar:**

Andipuerto Guayaquil S.A.		17,895.07
Andipuerto Guayaquil S.A. (Armadores)	173,078.47	43,274.88
	<u>173,078.47</u>	<u>61,169.95</u>

Ventas de servicios:

Andigrain S.A.	191,459.39	124,024.59
Andipuerto S.A.	146,532.33	131,705.29
	<u>337,991.72</u>	<u>255,729.98</u>

Estas cuentas no tienen fecha de vencimiento definida ni generan intereses.

M. CONTIGENTES:

Al 31 de diciembre del 2006 corresponde a garantías contratadas a favor de terceros.

<u>Beneficiarios</u>	<u>Valor</u>	<u>Garantizado</u>
Dirección General de Marina Mercante	20,000.00	Cumplimiento de contrato
Consortio Puerto Nuevo Milenio	20,000.00	Garantías aduaneras
Autoridad Portuaria de Guayaquil	26,800.00	Cumplimiento de contrato
	<u>66,800.00</u>	

N. OTROS INGRESOS OPERACIONALES:

Corresponde a la facturación a sus relacionadas por Asesoría Comercial.

O. OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES:

Incluye principalmente US\$97,481.09 por reembolso de gastos y US\$87,373.29 por servicios administrativos facturados a sus relacionadas.

P. 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 del 2006, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.