



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

65377

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bдостern.com

GYE-AUD-08-180

Guayaquil, 28 de abril del 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

Estimados señores:

Tenemos el agrado de adjuntar un (1) ejemplar del Informe de auditoría sobre los estados financieros de INCHCAPE SHIPPING SERVICES S. A. I.S.S. (GRUPO) (UNA SUBSIDIARIA DE INCHCAPE SHIPPING SERVICES HOLDING LIMITED) - Expediente No. 65377, por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006.

Sin otro particular, reciba un cordial saludo de BDO.

Atentamente,

Saul Forero Amaya
Gerente de Auditoría



Adj.: Lo indicado

CC.: Ing. Maritza Balseca, Contadora General - INCHCAPE SHIPPING SERVICES 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

65377
Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4263
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 señores Accionistas y Junta Directiva de
Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo) (Una subsidiaria de Inchcape Shipping
Services Holding Limited)
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Inchcape Shipping Services S.A. I.S.S. (Grupo) (Una Subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited) al 31 de diciembre del 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. Excepto por lo mencionado en los párrafos tercero y cuarto, 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. Al 31 de diciembre del 2007 y hasta la fecha de este informe, no nos fueron proporcionadas las actas de Juntas de Accionistas celebradas durante el año 2007, que nos permitan conocer las decisiones importantes adoptadas por los accionistas. En razón de esta circunstancia, no nos fue posible determinar los asuntos que pudieran requerir algún ajuste y/o revelación adicional en los estados financieros adjuntos.

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

4. Como se menciona más ampliamente en la Nota P, la Compañía ha sido condenada a pagar daños y perjuicios por US\$38,300 y costos procesales por US\$196,111 a uno de sus clientes, para lo cual tiene constituida una provisión de US\$40,000. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 26 "Provisiones y activos contingentes", la Compañía tiene una obligación legal y debe cancelar tales recursos económicos y posee los elementos de juicio suficientes para realizar una estimación confiable. En nuestro concepto, la provisión contabilizada por la Compañía al 31 de diciembre del 2007 resulta insuficiente para cubrir este pasivo contingente, por lo que la Compañía debería incrementar su estimado en US\$194,411. El efecto de esta insuficiencia es subvaluar los pasivos y sobrevalorar los resultados de la operaciones en la suma antes mencionada.
5. En nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de 2006, emitido con fecha 22 de mayo de 2007, incluimos unas salvedades, por los siguientes motivos:

- a) "...Como se menciona más ampliamente en la Nota C a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2006 la Compañía no dispone de un estudio de revalorización actualizado de su edificio registrado al costo histórico por US\$51,072; de acuerdo con la Normas Ecuatoriana de Contabilidad No. 12, la Compañía debe determinar el valor justo de terrenos y edificios, mediante cálculos realizados por valuadores calificados. La administración de la Compañía, se encuentra actualizando el trámite de la revalorización; por tal motivo no nos fue posible determinar a la fecha el efecto sobre los estados financieros del mencionado estudio..."

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2007, la Compañía obtuvo un estudio de valorización de sus bienes inmuebles, en base al cual incrementó el costo de sus activos y constituyó una reserva por valuación por US\$56,310; cifra que no representa un efecto material con respecto a los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 tomados en su conjunto. En consecuencia levantamos nuestra salvedad sobre los estados financieros de dicho año, en lo que a este asunto se refiere.

- b) "...Como se muestra en los estados financieros adjuntos, la Compañía obtuvo el 60% del total de sus ingresos, por los servicios de agenciamiento prestados a la Armada Norteamericana (US Navy); sin embargo, existe la incertidumbre que para el período 2007 no se puedan mantener dichos ingresos, debido a que, el Gobierno del Ecuador ha expresado su intención de no renovar un Acuerdo de Cooperación Internacional suscrito con el Gobierno de los Estados Unidos de Norteamérica para el uso de las instalaciones de la Base Aérea de Manta, y que en virtud de ello, podrá no requerirse los servicios portuarios para atender el aprovisionamiento de las unidades militares acantonadas en la Base Aérea. Adicionalmente, la Compañía al 31 de diciembre del 2006 presenta un capital de trabajo negativo por US\$384,515. Estos factores, entre otros indican que la Compañía podría no ser capaz de continuar como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la compañía no pudiera continuar como negocio en marcha..."

Debido a que el Gobierno de los Estados Unidos de Norteamérica extendió el contrato de servicios de agenciamiento prestados a la Armada Norteamericana (US Navy) con la Compañía hasta junio de 2008 y que durante el año terminado el 31 de diciembre de 2007 se prestaron servicios a la Armada Norteamérica y a otros clientes, la Compañía obtuvo los ingresos suficientes para cumplir con sus obligaciones financieras, laborales y operativas, obteniendo una utilidad neta durante dicho año, nuestra opinión actual sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha es diferente a la expresada, razón por la cual levantamos esta incertidumbre.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero respecto al año 2007, y excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo cuarto para el año 2007, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Inchcape Shipping Services S. A. I. S. S. (Grupo) (Una subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited), 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.
7. Tal como se menciona en la Nota Q 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).
8. 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.

Abril 04, 2008
RNAE No. 193

Nancy Gavela - Socia
RNC - 21.874

Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo)
(Una subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

| Diciembre 31, | | 2007 | 2006 |
|--|----------|----------------|------------------|
| Activos | | | |
| Activos corrientes: | | | |
| Efectivo | (Nota A) | 15,491 | 195,892 |
| Cuentas por cobrar | (Nota B) | 247,297 | 190,002 |
| Compañías relacionadas | (Nota O) | - | 2,527 |
| Total activos corrientes | | 262,788 | 388,421 |
| Propiedad, equipos y mobiliario | (Nota C) | 123,067 | 81,447 |
| Casa matriz | (Nota O) | 118,243 | 825,522 |
| Gastos pagados por anticipado | | 8,341 | 12,320 |
| Otros activos | | 700 | 2,700 |
| | | 513,139 | 1,310,410 |
| Pasivos y patrimonio de los accionistas | | | |
| Pasivos corrientes: | | | |
| Compañías relacionadas | (Nota O) | - | 425,702 |
| Cuentas por pagar | (Nota D) | 227,168 | 245,647 |
| Obligaciones con los trabajadores | (Nota E) | 46,339 | 101,587 |
| Total pasivos corrientes | | 273,507 | 772,936 |
| Reserva para jubilación patronal | (Nota G) | 18,425 | 16,317 |
| Total pasivos | | 291,932 | 789,253 |
| Patrimonio de los accionistas: | | | |
| Capital social | (Nota H) | 32,880 | 32,880 |
| Reserva de capital | (Nota I) | - | (49,421) |
| Reserva legal | (Nota J) | 17,658 | 17,658 |
| Superávit por valuación | (Nota K) | 56,310 | - |
| Utilidades retenidas | (Nota L) | 114,359 | 520,040 |
| Total patrimonio de los accionistas | | 221,207 | 521,157 |
| | | 513,139 | 1,310,410 |

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

Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo)
(Una subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2007 | 2006 |
|---|------------------|------------------|
| Ingresos: | | |
| Servicios de agenciamiento: (Nota M) | | |
| US Navy | 611,345 | 1,001,277 |
| Otros | 394,596 | 341,691 |
| Ingresos por intereses | 21,770 | 21,123 |
| Otros ingresos | 172,519 | 294,699 |
| | 1,200,230 | 1,658,790 |
| Gastos de operación | | |
| US Navy (Nota N) | 386,131 | 613,377 |
| Otros | 111,747 | 53,086 |
| Gastos administrativos | | |
| Gastos de personal | 189,859 | 137,234 |
| Gastos por honorarios | 78,285 | 57,411 |
| Gastos legales (Nota P) | 40,000 | 624 |
| Servicios básicos | 27,051 | 24,987 |
| Gastos de viaje | 26,732 | 18,434 |
| Gastos por mantenimiento | 23,821 | 25,810 |
| Gastos por seguros | 20,995 | 26,565 |
| Depreciación | 18,923 | 9,286 |
| Otros | 73,851 | 64,907 |
| Gastos financieros | | |
| Comisiones bancarias | 9,159 | 11,427 |
| | 1,006,554 | 1,043,148 |
| Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta | 193,676 | 615,642 |
| Participación a trabajadores (Nota E) | 36,706 | 93,001 |
| Impuesto a la renta (Nota F) | 52,001 | 131,751 |
| Utilidad neta | 104,969 | 390,890 |

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

Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo)
(Una subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2007 | 2006 |
|--|-----------------|----------------|
| Capital social | | |
| Saldo inicial y final | 32,880 | 32,880 |
| Reserva de capital | | |
| Saldo inicial | (49,421) | (49,421) |
| Compensación con resultados acumulados | (Nota I) 49,421 | - |
| Saldo final | - | (49,421) |
| Reserva legal | | |
| Saldo inicial y final | 17,658 | 17,658 |
| Superávit por valuación | | |
| Valuación de propiedades | (Nota C) 56,310 | - |
| Saldo final | 56,310 | - |
| Utilidades retenidas | | |
| Saldo inicial | 520,040 | 449,150 |
| Pago de dividendos | (470,619) | (320,000) |
| Compensación de reserva de capital | (49,421) | - |
| Ajuste a resultados acumulados | (Nota I) 9,390 | - |
| Utilidad neta | 104,969 | 390,890 |
| Saldo final | 114,359 | 520,040 |
| Total patrimonio de los accionistas | 221,207 | 521,157 |

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

Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo)
(Una subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited)

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 | 1,099,395 | 824,491 |
| Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros | (1,165,582) | (1,104,488) |
| Impuesto a la renta pagado | (131,751) | (20,358) |
| Otros ingresos | 21,770 | 21,123 |
| Efectivo neto utilizado en actividades de operación | (176,168) | (279,232) |
| Flujos de efectivo por las actividades de inversión: | | |
| Pago por compra de propiedad, equipos y mobiliario | (4,233) | (63,796) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (4,233) | (63,796) |
| Disminución neto de efectivo | (180,401) | (343,028) |
| Efectivo al inicio del año | 195,892 | 538,920 |
| Efectivo al final del año | 15,491 | 195,892 |

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

Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo)
(Una subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited)

**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Utilizado en Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2007 | 2006 |
|---|------------------|------------------|
| Utilidad neta | 104,969 | 390,890 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación: | | |
| Depreciación | 18,923 | 9,286 |
| Provisión para impuesto a la renta | 52,001 | 131,751 |
| Provisión para participación de utilidades a trabajadores | 36,706 | 93,001 |
| Provisión para jubilación patronal | 3,008 | 1,439 |
| Cambios en activos y pasivos operativos: | | |
| Aumento en cuentas por cobrar | (57,295) | (12,053) |
| Aumento en cuentas por cobrar compañías relacionadas | (21,724) | (801,169) |
| Disminución en gastos pagados por anticipado | 3,979 | 251 |
| (Disminución) Aumento en cuentas por pagar | (71,380) | 94,775 |
| Disminución en cuentas por pagar compañías relacionadas | (155,401) | (158,868) |
| Disminución en otros activos | 2,000 | - |
| Disminución en obligaciones con los trabajadores | (91,954) | (28,535) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de operación | (176,168) | (279,232) |

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

Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo)
(Una subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited)

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Utilizado en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

La Compañía Inchcape Shipping Services S.A. I.S.S. (Grupo), al 31 de diciembre del 2007 compensó cuentas por cobrar a largo plazo por 470,619 (en el año 2006 fue 320,000) contra dividendos por pagar a I.S.S. Holdings Limited Casa Matriz en Londres. Adicionalmente, durante el año 2007, la Compañía compensó 258,430 de las cuentas por cobrar a su Casa Matriz con las cuentas por pagar a su compañía relacionada Técnica Naviera Portuaria Tecninave S. A.

Durante el año 2007, la Compañía realizó un estudio de valorización de sus bienes inmuebles, en base al cual se incrementó el costo de dichos activos en 355,555, la depreciación acumulada en 299,245, y se constituyó una reserva por valuación por 56,310.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía compensó cuentas por cobrar y por pagar a sus compañías relacionadas por un valor neto de 9,390 con los resultados acumulados.

Durante el año 2007, la Compañía ajustó la reserva de capital por 49,421 con los resultados acumulados.

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

Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo)
(Una subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo), fue constituida el 30 de julio de 1991, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. El 30 de diciembre de 1993, mediante Resolución No. 94-2-1-1-0000040, la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de denominación social de la Compañía Servicios Técnicos Navieros Portuarios, SETENAP S. A. por la de Inchcape Shipping Services S.A. I.S.S. (Grupo). El 100% del capital social de la Compañía es de propiedad de Inchcape Shipping Services Holdig Limited constituida en Reino Unido.

La actividad principal de la Compañía es el agenciamiento y representación de buques, que incluye la supervisión de las operaciones en los Puertos de Guayaquil, Manta y Puerto Bolívar, así como la adquisición de bienes y servicios, comunicación con los clientes.

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 propiedad, equipos y mobiliario, la provisión por jubilación patronal los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Propiedad, equipos y mobiliario

El equipos y mobiliario se encuentran registrados al costo de adquisición.

Las propiedades se encuentran registrados a valor de mercado en base a un avalúo realizado por un perito calificado.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo)
(Una subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited)

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

| Activos | Tasas |
|----------------------------|--------|
| Vehículos | 20% |
| Edificios | 5% |
| Equipo de oficina | 10% |
| Equipo de computación | 33,33% |
| Muebles y enseres | 10% |
| Equipo de telecomunicación | 10% |

Reserva para jubilación patronal Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente. El incremento o la reducción en el monto del pasivo actual respecto al año anterior, es registrado en el estado de resultados.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos Los ingresos, costos y gastos más significativos se registran en base a los siguientes criterios:

Todos los ingresos, costos y gastos, se registran por el sistema de causación.

Los ingresos por agenciamiento se los registra en el momento que se factura al buque la comisión que cobra la Compañía por sus servicios.

Los costos que se incurren para el agenciamiento de los diferentes buques son liquidados posterior al zarpe de cada uno de ellos.

Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo)
(Una subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2007 | 2006 |
|--------------------------|---------------|----------------|
| Caja | 1,336 | 1300 |
| Bancos: | | |
| Banco de Guayaquil S. A. | 6,050 | 21,016 |
| The Bank of New York | 5,460 | 129,971 |
| Citybank N. A. | 2,188 | 37,907 |
| Citybank S. A. | 457 | 5,698 |
| | 15,491 | 195,892 |

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2007 | 2006 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Clientes del exterior (1) | 198,363 | 114,796 |
| Cuenta control de desembolsos (2) | 30,250 | 39,833 |
| Clientes locales (3) | 9,721 | 23,769 |
| Otras | 8,963 | 11,604 |
| | 247,297 | 190,002 |

(1) Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente saldos a cargo de los clientes Holland America Line Westours Inc. por 54,255 y Great White Fleet Ltda. por 33,973. Al 31 de diciembre del 2006, incluye principalmente cuentas a cargo de Great White Fleet Ltda. por 88,294.

(2) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía utiliza esta cuenta para controlar los egresos que incurre en la atención a cada buque.

(3) Al 31 de diciembre del 2006, incluye principalmente 23,549 por cobrarle a la compañía Brundicorpi S. A.

Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo)
(Una subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Durante el año 2007 y 2006, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables, debido a que considera que su cartera es totalmente recuperable.

C. Propiedad, equipos y mobiliario

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2007 | 2006 |
|------------------------------|---------|---------|
| Vehículos | 56,736 | 56,451 |
| Edificios (1) | 406,627 | 51,072 |
| Equipo de oficina | 13,738 | 14,741 |
| Equipo de computación | 9,335 | 11,421 |
| Muebles y enseres | 4,247 | 4,247 |
| Equipo de telecomunicación | 1,606 | 1,606 |
| | 492,289 | 139,538 |
| Menos depreciación acumulada | 369,222 | 58,091 |
| | 123,067 | 81,447 |

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

| | 2007 | 2006 |
|-----------------------------|---------|----------|
| Costo: | | |
| Saldo inicial | 139,538 | 91,082 |
| Compras | 4,233 | 63,796 |
| Bajas | (7,037) | (15,340) |
| Ajustes por avalúo (Nota K) | 355,555 | - |
| | 492,289 | 139,538 |

Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo)
(Una subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| | 2007 | 2006 |
|--------------------------------|---------|----------|
| Depreciación acumulada: | | |
| Saldo inicial | 58,091 | 64,145 |
| Gasto del año | 18,923 | 9,286 |
| Bajas | (7,037) | (15,340) |
| Ajustes por avalúo (Nota K) | 299,245 | - |
| Saldo final | 369,222 | 58,091 |

D. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| | 2007 | 2006 |
|----------------------------|---------|---------|
| Diciembre 31, | | |
| Impuestos por pagar (1) | 60,727 | 139,725 |
| Proveedores nacionales (2) | 159,243 | 100,647 |
| Obligaciones con el IESS | 7,198 | 5,275 |
| | 227,168 | 245,647 |

(1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluye principalmente 52,001 y 131,751, respectivamente, correspondientes al Impuesto a la Renta por pagar de la Compañía (Nota F).

(2) Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente cuentas por pagar a Fertisa S. A. por 69,966 y Ecu aestibas S. A. por 41,664.

Al 31 de diciembre del 2006, incluye cuentas por pagar a Automotores y Anexos S.A. por 26,545; Ecu aestibas S.A. por 19,000 y Fertisa S.A por 16,834.

Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo)
(Una subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| E. Obligaciones con los trabajadores | El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue: | |
|---|---|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Beneficios sociales: | | |
| Saldo inicial | 8,586 | 4,973 |
| Provisión del año | 7,814 | 8,995 |
| Pagos efectuados | (6,767) | (5,382) |
| Saldo final | 9,633 | 8,586 |
| Participación de los trabajadores: | | |
| | (1) | |
| Saldo inicial | 93,001 | 32,148 |
| Provisión del año | 36,706 | 93,001 |
| Pagos efectuados | (93,001) | (32,148) |
| Saldo final | 36,706 | 93,001 |
| | 46,339 | 101,587 |

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

F. Impuesto a la renta La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% por cada año.

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 de Mayo 14 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 Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de su constitución.

Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo)
(Una subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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:

| Diciembre 31, | 2007 | 2006 |
|--|---------|---------|
| Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta | 193,676 | 615,642 |
| Más gastos no deducibles | 51,033 | 4,363 |
| Base para la participación a trabajadores | 244,709 | 620,005 |
| 15% participación a trabajadores | 36,706 | 93,001 |
| Utilidad después de participación a trabajadores | 208,003 | 527,004 |
| Base imponible | 208,003 | 527,004 |
| Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros | 52,001 | 131,751 |

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

| | 2007 | 2006 |
|----------------------|-----------|----------|
| Saldo inicial | 131,751 | 20,358 |
| Provisión del año | 52,001 | 131,751 |
| Pagos efectuados | (131,751) | (20,358) |
| Saldo final (Nota D) | 52,001 | 131,751 |

Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo)
(Una subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| | | | | |
|----|---|--|--------|---------|
| G. | Reserva para jubilación patronal | El movimiento de la provisión para jubilación patronal fue como sigue: | 2007 | 2006 |
| | | | <hr/> | <hr/> |
| | | Jubilación patronal: | | |
| | | Saldo inicial | 16,317 | 16,019 |
| | | Pagos efectuados | (900) | (1,141) |
| | | Provisión del año | 3,008 | 1,439 |
| | | | <hr/> | <hr/> |
| | | Saldo final | 18,425 | 16,317 |
| | | | <hr/> | <hr/> |
| H. | Capital social | Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, está constituido por 822,000 acciones ordinarias y nominativas, con un valor de US\$0,04, de los cuales el 99% en el año 2007 y 100% en el año 2006 son de propiedad de Inchcape Shipping Services Holding Limited. | | |
| I. | Reserva de capital | Durante el año 2007, esta reserva fue ajustada con los resultados acumulados de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a el saldo deudor transferido de las cuentas de reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización. | | |
| J. | Reserva legal | La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo 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 absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital. | | |
| K. | Superávit por valuación | Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de los inmuebles, según Resolución No. 00.Q.ICI.013 de fecha 10 de agosto del 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía realizó un avalúo de sus bienes inmuebles, producto del cual la Compañía incrementó el costo de los mismos en 355,555 y la depreciación acumulada en 299,245 y constituyó una reserva por valuación de propiedades por 56,310 (Nota C). | | |

Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo)
(Una subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Utilidades retenidas

El saldo de esta cuenta corresponde al resultado acumulado desde períodos anteriores por las operaciones de la Compañía, el mismo que está a disposición de sus accionistas; puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

Durante el año 2007 y 2006, la Compañía pagó dividendos por 470,619 y 320,000 mediante compensación de cuentas con Inchcape Shipping Services Holding Limited, casa matriz (Londres).

M. Servicios de agenciamiento

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Años terminados en Diciembre 31, | 2007 | 2006 |
|----------------------------------|---------|-----------|
| Ingresos por U. S. Navy (1) | 611,345 | 1,001,277 |
| Otros: | | |
| Comisiones extras | 149,403 | 67,194 |
| Ingresos por comisiones | 124,802 | 120,344 |
| Comisiones cobradas a subagentes | 112,789 | 143,690 |
| Otras | 7,602 | 10,463 |
| | 394,596 | 341,691 |

(1) Inchcape Shipping Services S.A. I.S.S. (Grupo) suscribió un convenio de agenciamiento con la Armada Norteamericana en julio del 2001 a través del cual se compromete a prestarle servicios de agenciamiento a los buques norteamericanos que desembarquen en puertos ecuatorianos. El convenio tenía una duración de cinco años, el cual venció en julio del 2006. Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006, este contrato representó ingresos por 611,345 y 1,001,277 respectivamente, que se presentan en el estado de resultados como Ingresos US NAVY, los cuales representan el 52% y 60% del total de los ingresos percibidos por la Compañía respectivamente.

Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo)
(Una subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A pesar que este convenio venció en la fecha antes mencionada, se dio una extensión del contrato hasta junio del 2008, fecha en que dicha institución, seleccionará, luego del proceso de licitación correspondiente, a su proveedor para este servicio; sin embargo, existe una incertidumbre respecto a los ingresos que la Compañía pueda percibir mediante este convenio durante el año 2008, debido a que, el Gobierno de la República, ha expresado algunas dudas respecto a la continuidad de las operaciones de la Base de Manta, lugar al que llegan los barcos de la Armada Norteamericana.

N. Gastos US Navy Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde a todas las erogaciones que realiza la Compañía, para la atención de los barcos de la Armada de los Estados Unidos (US Navy).

O. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

| | | 2007 | 2006 |
|--|-----|---------|---------|
| Diciembre 31, | | | |
| Cuentas por cobrar a corto plazo: | | | |
| Comercial Tres Estrellas | | | |
| Comtresa S.A. | (1) | - | 2,481 |
| Inchcape Shipping Services | | | |
| Panamá | | - | 46 |
| | | - | 2,527 |
| Cuentas por cobrar largo plazo: | | | |
| Casa Matriz | (2) | 118,243 | 825,522 |
| Cuentas por pagar: | | | |
| Técnica Naviera Portuaria | | | |
| Tecninave S.A. | (3) | - | 413,831 |
| Paletas del Ecuador | | | |
| Paletec S.A. | (1) | - | 11,872 |
| | | - | 425,703 |

Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo)
(Una subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Durante el año 2007, la Compañía ajustó las cuentas por cobrar a su compañía relacionada Comercial Tres Estrellas Comtres S. A. por 2,481 y las cuentas por pagar a su relacionada Paletas del Ecuador Paletec S. A. por 11,871, con los con los resultados acumulados, registrándose en esta última cuenta un incremento en 9,391.
- (2) Corresponde a préstamos que la Compañía ha efectuado a su Casa Matriz en Londres a una tasa de interés que fluctúa entre el 4.58% y el 5.68%. Dichos préstamos son otorgados sin garantías reales ni pagarés y no se tienen establecidas las fechas de vencimientos y tasas de interés respectivas, ya que los mismos se conceden de acuerdo a un convenio firmado con su Casa Matriz. Durante el año 2007, la Compañía compensó parte de las cuentas por cobrar a su Casa Matriz con dividendos por 470,619; y 258,430 con cuenta por pagar a Técnica Naviera Portuaria Tecninave S.A. Adicionalmente, durante los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía, percibió ingresos por concepto de intereses por 21,770 y 21,123.
- (3) Durante el año 2007, la Compañía compensó 258,430 con la cuenta por cobrar a su Casa Matriz.

P. Contingencias La Compañía fue demandada en abril de 1999 por daños y perjuicios por el señor Gerardo Jairala Habze por el valor de 38,300 más intereses y costas. Los fallos de primera instancia, segunda instancia y recurso de casación han sido desfavorables para la Compañía, siendo finalmente condenada al pago de costas judiciales por 196,111 por el Juez Segundo de lo Civil del Guayaquil de primera instancia. La administración de la Compañía apeló esta última providencia bajo una acción de nulidad de sentencia ejecutoriada. El demandado de esta acción, Sr. Gerardo Jairala, contestó la demanda solicitando se lo indemnice por el ejercicio de nulidad en 300,000.

Los asesores legales de la Compañía estiman que la probabilidad de éxito no son débiles, pero llevan consigo un alto grado de contradicción dado que se trata de una sentencia expedida por la Corte Suprema y respecto de la cual no se ganó ninguna de las instancias.

Inchcape Shipping Services S. A. I.S.S. (Grupo)
(Una subsidiaria de Inchcape Shipping Services Holding Limited)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre del 2007, la administración de la Compañía constituyó una provisión para atender estos litigios por 40,000.

- Q. 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.
- 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.
- R. Ley Reformativa 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 REFORMATIVA 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 de 2008.
- S. Reclasificaciones
- Las cifras presentadas en el estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, han sido modificadas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2007.
- T. Eventos subsecuentes
- Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de este informe (Abril 4 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.
-