

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios y Junta de Directores de
Agencia de Transporte C. Ltda. TRANSAGENT:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agencia de Transportes C. Ltda. TRANSAGENT al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agencia de Transportes C. Ltda. TRANSAGENT al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Marzo 24, 2006


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 7503

AGENCIA DE TRANSPORTES C. LTDA. TRANSAGENT

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	1,399,860	1,430,568
Cuentas por cobrar	5	614,456	445,345
Otros activos corrientes		<u>235,144</u>	<u>139,653</u>
Total activos corrientes		<u>2,249,460</u>	<u>2,015,566</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO	6		
Porta contenedores		2,406,041	1,654,238
Vehículos		100,237	39,684
Equipos de computación		126,865	101,572
Muebles y enseres		<u>193,662</u>	<u>125,891</u>
Total		2,826,805	1,921,385
Menos depreciación acumulada		<u>(1,535,661)</u>	<u>(1,214,089)</u>
Activos fijos, neto		<u>1,291,144</u>	<u>707,296</u>
OTROS ACTIVOS		<u>110,000</u>	<u>110,000</u>
TOTAL		<u>3,650,604</u>	<u>2,832,862</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	7	1,000,000	1,000,000
Cuentas por pagar	8	734,567	162,446
Gastos acumulados		<u>173,809</u>	<u>131,146</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,908,376</u>	<u>1,293,592</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
	9		
Capital social		600,000	600,000
Reserva legal		81,198	52,786
Reserva de capital		521,211	521,211
Utilidades retenidas		<u>539,819</u>	<u>365,273</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,742,228</u>	<u>1,539,270</u>
TOTAL		<u>3,650,604</u>	<u>2,832,862</u>

AGENCIA DE TRANSPORTES C. LTDA. TRANSAGENT

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS POR SERVICIOS		<u>10,382,235</u>	<u>8,187,915</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costos de operación	12	8,230,999	6,668,783
Gastos de administración	11, 12	<u>1,168,839</u>	<u>809,916</u>
Total		<u>9,399,838</u>	<u>7,478,699</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		982,397	709,216
GASTOS FINANCIEROS	7	<u>89,290</u>	<u>104,048</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		893,107	605,168
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		134,432	91,312
IMPUESTO A LA RENTA		<u>190,444</u>	<u>129,359</u>
UTILIDAD NETA		<u>568,231</u>	<u>384,497</u>

Ver notas a los estados financieros

AGENCIA DE TRANSPORTES C. LTDA. TRANSAGENT

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2004	600,000	33,562	521,211	470,982	1,625,755
Utilidad neta				384,497	384,497
Apropiación reserva legal		19,224		(19,224)	
Dividendos pagados	_____	_____	_____	(470,982)	(470,982)
DICIEMBRE 31, 2004	600,000	52,786	521,211	365,273	1,539,270
Utilidad neta				568,231	568,231
Apropiación reserva legal		28,412		(28,412)	
Dividendos pagados	_____	_____	_____	(365,273)	(365,273)
DICIEMBRE 31, 2005	<u>600,000</u>	<u>81,198</u>	<u>521,211</u>	<u>539,819</u>	<u>1,742,228</u>

Ver notas a los estados financieros

AGENCIA DE TRANSPORTES C. LTDA. TRANSAGENT

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	10,208,256	8,215,594
Pagado a proveedores y empleados	(8,759,911)	(7,243,132)
Intereses pagados	(89,290)	(104,048)
Impuesto a la renta	<u>(119,049)</u>	<u>(244,288)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,240,006</u>	<u>624,126</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(905,441)	(119,736)
Otros activos	<u>(905,441)</u>	<u>(10,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(905,441)</u>	<u>(129,736)</u>
FLUJO DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(365,273)	(470,982)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	(30,708)	23,408
Comienzo del año	<u>1,430,568</u>	<u>1,407,160</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,399,860</u>	<u>1,430,568</u>

(Continúa...)

AGENCIA DE TRANSPORTES C. LTDA. TRANSAGENT

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	568,231	384,497
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	321,593	250,887
Provisión para cuentas incobrables	4,868	3,892
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(173,979)	27,679
Otros activos corrientes	(95,492)	38,411
Cuentas por pagar	572,122	(54,993)
Gastos acumulados	42,663	(26,247)
Total ajustes	671,775	239,629
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,240,006</u>	<u>624,126</u>

Ver notas a los estados financieros

AGENCIA DE TRANSPORTES C. LTDA. TRANSAGENT

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Agencia de Transportes C. Ltda. TRANSAGENT fue constituida en el Ecuador en 1993 y su actividad principal es la prestación de servicios de almacenaje y movilización de contenedores en el Puerto Marítimo de Guayaquil.

Para la prestación de los servicios, la Compañía obtuvo de la Autoridad Portuaria de Guayaquil, permiso para la explotación y ocupación de tres sectores de los patios del Puerto Marítimo de Guayaquil mediante contrato suscrito en octubre de 1997, el cual venció el 31 de enero del 2005.

No obstante, en diciembre 29 del 2005, mediante decreto ejecutivo No. 1001 publicado en el Registro Oficial No.184 del 10 de enero del 2006, el Gobierno Nacional estableció que "las autoridades portuarias prorrogarán hasta el 31 de diciembre del 2006 la vigencia de los contratos de permisionamiento para las empresas privadas que prestan los servicios portuarios en las diferentes entidades portuarias del país".

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

Ingresos y Costos por Servicios – Son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza el servicio y el costo del servicio de acuerdo con el método del devengado.

Provisión para cuentas incobrables – La provisión para cuentas incobrables es realizada anualmente de acuerdo con un análisis y evaluación de la recuperabilidad de los saldos vencidos con una antigüedad promedio mayor a 90 días. Esta provisión es registrada con cargo a los resultados del año.

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición. El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 para vehículos y porta contenedores, 3 para equipos de computación y 10 para muebles y enseres.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con la tasa del 15% y 25%, respectivamente, sobre las utilidades del ejercicio y son registradas en los resultados del año

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	4

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, incluye principalmente saldos de cuenta corriente en bancos del exterior por US\$876,507 y US\$1.3 millones, respectivamente, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>... Diciembre 31...</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(U.S. dólares)</u>	
Comerciales	500,179	369,878
Anticipos a proveedores	127,400	69,045
Otras cuentas por cobrar	14,129	28,806
Provisión para cuentas incobrables	<u>(27,252)</u>	<u>(22,384)</u>
Total	<u>614,456</u>	<u>445,345</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cuentas por cobrar comerciales presenta los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Corrientes	145,808	161,208
Vencidas:		
30 días	263,948	127,892
60 días	50,192	59,930
Más de 90 días	<u>40,231</u>	<u>20,848</u>
Total	<u>500,179</u>	<u>369,878</u>

6. **ACTIVOS FIJOS, NETO**

El movimiento de los activos fijos es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	707,296	838,447
Adquisiciones	905,441	119,736
Gasto de depreciación del año 2005	<u>(321,593)</u>	<u>(250,887)</u>
Saldo neto al fin de año	<u>1,291,144</u>	<u>707,296</u>

Al 31 de diciembre del 2005, las adquisiciones incluyen principalmente desembolsos realizados por la compra de dos grúas portacontenedores por US\$752,000.

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de activos fijos incluye activos totalmente depreciados por US\$644,967, los cuales están siendo usadas en las operaciones de la Compañía.

7. **OBLIGACIONES BANCARIAS**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representa préstamo sobre firma con un banco del exterior reonovable cada año a la tasa Prime más un 3% de comisión anual, el cual al 31 de diciembre del 2005 representó al 8.25% de interés anual. Este préstamo incluye el pago de intereses en forma trimestral.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía registró gasto de intereses por esta obligación por US\$89,290 y US\$104,048, respectivamente.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores	516,377	46,000
Impuestos	218,190	115,749
Otras	—	<u>697</u>
Total	<u>734,567</u>	<u>162,446</u>

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de la cuenta proveedores incluye principalmente gastos por alquiler de power packs, servicios integrales de conexión y alquiler de máquinas para monitoreo.

9. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 está representado por 6,000 participaciones de valor nominal unitario de US\$100.00.

Reserva Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad anual para su constitución. El saldo de esta reserva puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

10. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2002 al 2005.

11. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las principales transacciones con compañías relacionadas, incluyen gastos por asesoría con Neginter S.A. y Maroitti S.A. por US\$65,086 y 47,808, respectivamente.

12. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tiene suscrito los siguientes contratos:

- **Autoridad Portuaria de Guayaquil:** Ocupación y explotación de tres sectores de los patios de Autoridad Portuaria de Guayaquil suscrito en octubre 28 de 1997, el cual incluye pagos mensuales de US\$88,288 y US\$70,818

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía ha registrado en las cuentas de costos de operación por este concepto US\$827,653 y US\$849,821 respectivamente.

- **Prestacompy S. A. y Presnavegación C. A.:** Prestación de servicios de personal suscritos en enero 1 del 2000, con duración de un año y renovable cada año. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía ha registrado US\$172,375 y US\$207,603, respectivamente, en las cuentas de costos de operación.
- **Renelsa S.A.:** Prestación de servicios de personal suscrito en noviembre del 2002, con duración de un año y renovable cada año. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía ha registrado US\$80,069 y US\$100,683 respectivamente en las cuentas de costos de operación.
- **Tercon C. Ltda.:** Servicio de mantenimiento de generadores de energía eléctrica suscrito en octubre 1 de 1998 y renovable cada año. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía ha registrado por este concepto US\$158,752 y US\$135,847 respectivamente, en las cuentas de costos de operación.
- **Geseaco:** Arrendamiento de power packs, suscrito en diciembre de 1999 con vencimiento cada cinco años y renovable. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía ha registrado por este concepto US\$595,330 y US\$611,170 respectivamente, en las cuentas de costos de operación.
- **Compolan S.A.:** Prestación de servicios de personal suscrito en marzo del 2004, con duración de un año y renovable cada año. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía ha registrado US\$489,718 y US\$189,157 respectivamente, en las cuentas de costos de operación.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 24 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
