

**EsRoBross Cía. Ltda.**  
RUC: 0991511830001  
Auditores Externos - Consultores  
Domicilio social: García Avilés 408 y Luque  
Edificio Finec. Piso 8, Oficina 802  
Teléfono: 04-2512082  
Móvil: 099198072  
Casilla: 09-01-9024  
E-mail: esrobross@mail.com

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de  
**COMPAÑÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **COMPAÑÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.**, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de 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 nuestra auditoría. La auditoría al 31 de diciembre del 2005, fue realizada por otros auditores independientes, cuya opinión fue sin salvedades.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

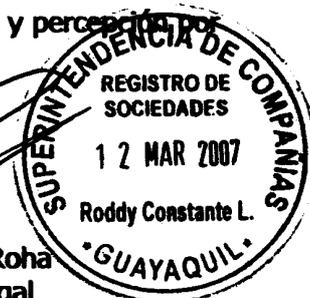
En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMPAÑÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.**, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los estados de resultados, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **COMPAÑÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.**, como agente de retención y percepción, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2006, se emite por separado.

Marzo, 9 del 2007

  
Registro Nacional de  
Auditores Externos: 476

  
Henry Escalante Roha  
Representante Legal  
RNC: 11878



**COMPAÑÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

**ACTIVO**

	31 de diciembre de	
	2006	2005
<b>Activo circulante:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota B)	255.447	234.867
Documentos y cuentas por cobrar (Nota C)	267.440	297.354
Inventarios	17.131	18.647
Gastos pagados por anticipados	2.556	2.043
<b>Total del activo circulante</b>	<b>542.574</b>	<b>552.911</b>
<b>Maquinaria y equipos (Nota D)</b>	<b>767.937</b>	<b>709.038</b>
<b>Otro activo (Nota E)</b>	<b>48.747</b>	<b>52.510</b>
<b>Total de Activo</b>	<b>1.359.258</b>	<b>1.314.459</b>

**PASIVO Y PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS**

<b>Pasivo circulante:</b>		
Documentos y cuentas por Pagar (Nota F)	43.379	24.333
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	104.939	132.885
<b>Total del pasivo circulante</b>	<b>148.318</b>	<b>157.218</b>
<b>Participación de los accionistas:</b>		
Acciones comunes, 405.000 a \$ 1,00 cada una	405.000	405.000
Reserva de capital (Nota H)	518.867	518.867
Utilidades retenidas (Nota I)	287.073	233.374
	<b>1.210.940</b>	<b>1.157.241</b>
<b>Total Pasivo y Participación de los Accionistas</b>	<b>1.359.258</b>	<b>1.314.459</b>

  
 CPNV. (SP) Víctor Hugo Meza Aulestia  
 Gerente General

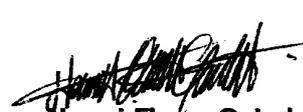
  
 Henri Flores Quinde  
 Contador, Reg. 039121

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

**COMPAÑÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
<b>INGRESOS</b>		
Venta de Servicios	1.203.957	1.661.827
Arrendamientos y otros	81.531	32.811
	<u>1.285.488</u>	<u>1.694.638</u>
<b>COSTOS Y GASTOS DE OPERACION</b>		
Costo de ventas	806.192	1.079.042
Gasto de administración y ventas	248.060	351.112
	<u>1.054.252</u>	<u>1.430.154</u>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	231.236	264.484
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES</b>		
Otros egresos	75.489	6.400
Otros ingresos	48.132	0
	<u>123.621</u>	<u>6.400</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES, APORTACION AL ISSFA, APORTE A LA CONTRALORIA GENERAL DEL ESTADO E IMPUESTO A LA RENTA</b>	203.879	258.084
Participación trabajadores (Nota J)	30.582	38.713
Aportación al ISSFA (Nota K)	13.424	17.355
Aporte a la Contraloría General del Estado (Nota L)	6.668	0
Impuesto a la renta (Nota M)	39.054	45.827
	<u>89.728</u>	<u>101.905</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	114.151	156.189
Reserva legal	13.425	17.354
	<u>127.576</u>	<u>173.543</u>
<b>UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE ACCIONISTAS</b>	<u>100.726</u>	<u>138.835</u>

  
CPNV. (SP) Victor Hugo Meza Aulestia  
Gerente General

  
Henri Flores Quinde  
Contador, Reg. 039121

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

**COMPANÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Acciones Comunes	Reserva de capital	Reserva Legal	Utilidades retenidas	
				Utilidades Acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero del 2005	405.000	521.161	25.316	51.869	77.185
Utilidad neta	0	0	0	156.189	156.189
Trasferencia a la reserva legal	0	0	17.354	-17.354	0
Ajuste de años anteriores	0	-2.294	0	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2005</b>	<b>405.000</b>	<b>518.867</b>	<b>42.670</b>	<b>190.704</b>	<b>233.374</b>
Utilidad neta	0	0	0	114.151	114.151
Trasferencia a la reserva legal	0	0	13.425	-13.425	0
Dividendos pagados	0	0	0	-60.000	-60.000
Ajuste de años anteriores	0	0	0	-452	-452
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2006</b>	<b>405.000</b>	<b>518.867</b>	<b>56.095</b>	<b>230.978</b>	<b>287.073</b>

  
 CPNV (SP) Víctor Hugo Meza Aulestia  
 Gerente General

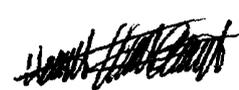
  
 Herini Flores Quinde  
 Contador, Reg. 039121

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

**COMPAÑÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad Neta	114.151	156.189
Más, gastos que no corresponden a desembolsos de efectivo.		
Depreciación y amortización	158.643	139.377
	<u>272.794</u>	<u>295.566</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Disminución en documentos y cuentas por cobrar	28.577	123.901
Disminución en inventarios	1.516	5.175
(Aumento) Disminución en gastos anticipados	(513)	462
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	19.046	(34.672)
Aumento (Disminución) en gastos acumulados	(27.946)	3.735
Efectivo neto proveniente en las actividades de operación	293.474	394.167
<b>Flujo de efectivo en las actividades de inversión</b>		
Adiciones en maquinaria y equipos, neto	(198.266)	(288.493)
Adiciones en otro activo	(14.176)	(24.200)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(212.442)	(312.693)
<b>Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento</b>		
Disminución en capital adicional	(452)	(2.294)
Dividendos pagados	(60.000)	(2.294)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(60.452)	(2.294)
<b>Aumento neto de efectivo</b>	20.580	79.180
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	234.867	155.687
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>255.447</u>	<u>234.867</u>

  
 CPNV. (SP) Víctor Hugo Meza Aulestia  
 Gerente General

  
 Henri Flores Quinde  
 Contador, Reg. 039121

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

**COMPAÑÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**NOTA A – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES:**

COMPAÑÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A., (La compañía) fue constituida en la ciudad de Guayaquil, el 17 de septiembre de 1994. Su objeto principal es el servicio de almacenaje, mantenimiento, transporte y manipuleo de contenedores.

Las medidas económicas adoptadas en el 2000, mediante la cual se estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses, han posibilitado un recupero de la actividad económica del país con una reducción en la tasa de inflación interna. Sin embargo, en la actualidad, la estabilidad de la economía continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y otros organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de las compañías.

De igual manera, se observa un alto grado de incertidumbre que se agrava por la actual situación política y social, misma que esta determinada por la contracción en los mercados, los altos costos, especialmente del dinero, energía y combustibles y, por ende, el costo-país, baja productividad laboral, así como una tendencia a la desindustrialización del sector productivo; factores que repercuten en los niveles de competitividad del sector empresarial local.

En virtud de lo mencionado anteriormente y aún considerando que la moneda de curso legal del país es el dólar de los Estados Unidos de América y siendo ésta una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, han tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005. Por lo tanto, el análisis de los estados financieros debe hacerse considerando tales circunstancias.

A pesar de la situación descrita, la compañía mantuvo su nivel normal de operaciones, y los principales indicadores de eficiencia no sufrieron deterioro.

Preparación de los estados financieros, Los estados financieros anexos han sido preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Dichas normas y principios se basan en el principio de costo histórico, modificado por la conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados de ingresos sobre gastos del año, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

Efectivo y equivalentes de efectivo, incluyen efectivo en caja y depósitos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimientos corrientes.

**COMPAÑÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

**NOTA A – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES:** (continuación)

Inventarios, de materiales y repuestos, se presentan al costo de adquisición, utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dicho inventario. Los costos promedios no excede el valor de mercado de los inventarios.

Maquinaria y equipos, se muestran al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, siguiendo el método de la línea recta en función de los años de vida útil estimada, así:

	Tasa anual de depreciación (%)
Maquinaria y equipos	10
Muebles y encerres	10
Equipos de comunicación	10
Vehículos	20
Equipos de computación	33

**NOTA B – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:**

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Caja general (1)	36.445	1.200
Bancos	169.002	113.667
Inversiones a corto plazo (2)	50.000	120.000
	<u>255.447</u>	<u>234.867</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2005, Incluye US\$ 35.245 de recaudaciones por depositar

(2) Banco Bolivariano, inversión en Fondo Milenio, con un rendimiento del 4.34%

**NOTA C – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Clientes	222.661	162.199
Otros (1)	64.552	156.265
	<u>287.213</u>	<u>318.464</u>
Menos, provisión créditos incobrables	(19.773)	(21.110)
	<u>267.440</u>	<u>297.354</u>

(1) Incluye un préstamo de US\$ 19.000 a DIRARMINC S.A., quien se encuentra en trámite de disolución voluntaria anticipada.

**COMPAÑÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**NOTA D – MAQUINARIA Y EQUIPOS:**

	Saldo al 31 de diciembre de 2005	Adiciones (Retiros) y transferencias	Saldo al 31 de diciembre de 2006
Costo de adquisición:			
Instalaciones	9.074	0	9.074
Contenedores	45.129	(1.804)	43.325
Maquinaria y equipos	1.097.493	121.881	1.219.374
Muebles y enceres y otros	117.725	(38.352)	79.373
Equipos de comunicación	24.891	(2.597)	22.294
Vehículos	62.010	(5.195)	56.815
Equipos de computación	107.018	(45.843)	61.175
	<u>1.463.340</u>	<u>28.090</u>	<u>1.491.430</u>
Menos, depreciación acumulada	754.302	(30.809)	723.493
	<u>709.038</u>	<u>58.899</u>	<u>767.937</u>

Al 31 de diciembre del 2006, la depreciación con cargo a los resultados del ejercicio fueron de US\$ 139.367 (US\$ 120.178 al 31 de diciembre del 2005).

En mayo del 2006, la compañía adicionó dentro del rubro maquinaria y equipos una grúa porta contenedores de 5 niveles por un valor de US\$ 242.164.

Al 31 de diciembre del 2006, la compañía efectuó un saneamiento de las maquinarias y equipos y dio de baja activos improductivos que se encontraban en condiciones irre recuperables de operatividad. Así mismo en el 2007, verificará aquellos que pueden recuperarse y que estando en buen estado, puedan rematarse.

**NOTA E – OTRO ACTIVO:**

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Gastos diferidos	146.244	156.310
Menos, amortización acumulada	115.704	108.351
	<u>30.540</u>	<u>47.959</u>
Otros	18.207	4.551
	<u>48.747</u>	<u>52.510</u>

Al 31 de diciembre del 2006, la amortización con cargo a los resultados del ejercicio fueron de US\$ 17.939 (US\$ 19.199 al 31 de diciembre del 2005).

**COMPAÑÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

**NOTA F – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Proveedores	22.404	24.333
Compañías relacionadas – Transnave	12.983	0
Otras	7.992	0
	43.379	24.333

**NOTA G – GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Beneficios sociales por pagar	61.300	82.469
Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas	13.424	17.355
Contraloría General del Estado	6.668	0
Impuestos por pagar	23.547	33.061
	104.939	132.885

**NOTA H – RESERVA DE CAPITAL:**

Representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria y conversión a dólares estadounidenses efectuados en el año 2000.

**NOTA I – UTILIDADES RETENIDAS:**

Reserva Legal: de acuerdo con la Ley de Compañías, la compañía debe destinar por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual a la reserva legal, hasta completar al menos el 50% del capital suscrito y pagado. La reserva Legal no puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Utilidades retenidas: El saldo de esta cuenta esta a disposición de los accionistas.

**NOTA J – PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES:**

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.

**NOTA K – LEY DE SEGURIDAD SOCIAL DE LAS FUERZAS ARMADAS:**

De acuerdo con el Reglamento de Aplicación de la Ley de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas, toda compañía en la que las Fuerzas Armadas tenga participación total o parcial, independientemente de su figura legal, deberá contribuir con el 10% de sus utilidades anuales para el financiamiento de las prestaciones que otorga el Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas.

**COMPAÑÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

**NOTA L – APOORTE A LA CONTRALORIA GENERAL DEL ESTADO:**

De acuerdo con la Ley, las instituciones del sector público y sus empresas independientemente de su figura legal, deberán contribuir con el 5 por mil de los ingresos brutos para la Contraloría General del Estado.

**NOTA M – IMPUESTO A LA RENTA:**

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad gravable anual.

Al 31 de diciembre, la conciliación tributable es como sigue:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Utilidad	203.879	258.084
Más, gastos no deducibles	4.026	20.749
Menos, participación trabajadores	30.582	38.713
Menos, amortización de pérdidas años anteriores	21.106	56.812
Utilidad gravable	<u>156.217</u>	<u>183.308</u>

**NOTA N – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Principales saldos con partes relacionadas:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Cuentas por Pagar:		
Transportes Navieros Ecuatorianos, Transnave.	12.983	0

Principales transacciones durante el año con partes relacionadas:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Arrendamiento de inmueble:		
Transportes Navieros Ecuatorianos, Transnave	104.641	34.272
Dividendos:		
Transportes Navieros Ecuatorianos, Transnave	60.000	

**COMPAÑÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

**NOTA O – MOVIMIENTO DE PROVISIONES:**

	Saldos al Inicio del año	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final del año
Depreciaciones	754.302	139.367	170.176	723.493
Amortizaciones	108.351	17.940	10.587	115.704
Beneficios Sociales	82.469	104.061	125.230	61.300
Créditos incobrables	21.110	1.337	2.674	19.773
Impuestos	33.061	66.346	75.860	23.547
	<u>999.293</u>	<u>329.051</u>	<u>384.527</u>	<u>943.817</u>

**NOTA P – CONTRATO DE ARRENDAMIENTO PATIO DE CONTENEDORES:**

En enero 2 de 2006, la compañía celebró con Transportes Navieros Ecuatorianos, Transnave un contrato de arrendamientos, cuya vigencia es de un año. Entre las principales cláusulas tenemos:

Patio de contenedores de la ciudad de Guayaquil, compuesto por un área de terreno de 53.151,89 metros cuadrados, con edificaciones para oficinas, bodegas, etc., a un canon de arrendamiento sobre una base fija mensual de US\$ 1.500, precio al cual se le incrementará el valor que resulte del calculo sobre el 20% de la utilidad operacional mensual obtenida por la compañía y patio de contenedores en la ciudad de Quito, compuesto por un área de terreno de 14.528,35 metros cuadrados, con edificaciones para oficinas, cerramiento perimetral, etc., a un canon de arrendamiento sobre una base fija mensual de US\$ 1.500, precio al cual se le incrementará el valor que resulte del calculo sobre el 5% de la utilidad operacional mensual obtenida por la sucursal.

**NOTA Q – CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS DE CONTROL INTERNO:**

La administración de la compañía viene llevando una serie de actividades dentro de un plan de mejoras para asegurar que las observaciones al control interno emitidas por los auditores externos se implementen.

**NOTA R – EVENTO SUBSECUENTE:**

En Enero del 2007, el Congreso Nacional, mediante Decreto Ejecutivo No. 2007-74, expidió la Ley Orgánica de la Defensa Nacional, en la cual se determina que las entidades adscritas o dependientes de las Fuerzas Armadas, se mantendrán si son entidades exclusivamente relacionadas con la defensa nacional y de interés estratégico.