



AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, abril 30 de 2008

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**  
Ciudad

De nuestras consideraciones

Remitimos un ejemplar del informe sobre auditoria de los estados financieros de **COMPAÑIA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.** correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2007. El expediente de la mencionada Compañía es el No. 70873 .

Atentamente,

Ing. Manuel Alvarez Bernita  
**PRESIDENTE**

S. V. J. J. J. J.  
Calidad por 1.



70873



AUDITORES INDEPENDIENTES

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los miembros del Directorio y Junta General de 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 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en la auditoria efectuada. La auditoria al 31 de diciembre de 2006, fue realizada por otros auditores independientes, cuya opinión fue sin salvedades.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoria. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoria para obtener razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoria incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la auditoria realizada proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente., en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **COMPAÑÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.** al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad NEC'S y disposiciones emitidas por Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Conforme requerimientos de la Resolución No. 1071 publicada en registro oficial No. 740 del 8 de enero de 2003 y Circular 9170104DGEC-001 de diciembre 31 de 2003, emitiremos informe por separado sobre cumplimiento de obligaciones tributarias de la Compañía incluyendo anexos auditados preparados por la Compañía.

*Audicorp C. Ltda.*

**AUDICORP C. LTDA.**  
SC - RNAE 2 401

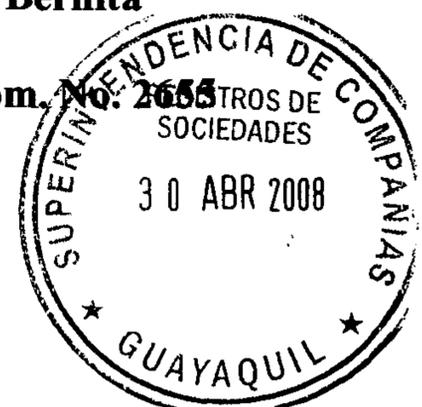
Guayaquil, marzo 24 de 2008

*Manuel Álvarez Bernita*

**Manuel Álvarez Bernita**

**Socio**

**Registro Ing. Com. No. 2655**



**COMPañA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

<b>ACTIVO</b>		<b>2007</b>	<b>2006</b>
	(Notas)	.....US dólares.....	
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	279.148	255.447
Documentos y cuentas por cobrar	3	507.868	267.440
Inventarios		17.865	17.131
Gastos pagados por anticipado		2.056	2.556
<b>Total activo corriente</b>		<b>806.937</b>	<b>542.574</b>
<b>Maquinarias y equipos, netos</b>	4	<b>643.915</b>	<b>767.937</b>
<b>Otros activos</b>	5	<b>20.252</b>	<b>48.747</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.471.104</b>	<b>1.359.258</b>
<b><u>PASIVO Y PATR. DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Documentos y cuentas por pagar	6	161.141	43.379
Gastos acumulados por pagar	7	154.954	104.939
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>316.115</b>	<b>148.318</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital social	8	405.000	405.000
Reserva de capital	9	518.867	518.867
Reserva legal	10	83.339	56.095
Resultados acumulados		( 63.999)	130.252
Resultados del ejercicio		211.782	100.726
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>1.154.989</b>	<b>1.210.940</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATR. DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>1.471.104</b>	<b>1.359.258</b>

Ver notas a los estados financieros



**COMPANÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

<b><u>INGRESOS</u></b>	<b>(Notas)</b>	<b>2007</b> .....US dólares.....	<b>2006</b>
Venta de servicios		1.523.760	1.203.957
Arrendamientos y otros		118.072	81.531
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>1.641.832</b>	<b>1.285.488</b>
<b><u>(-) COSTOS Y GASTOS</u></b>			
Costo de ventas		954.380	806.192
Gastos de administración y ventas		260.975	248.060
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>		<b>1.215.355</b>	<b>1.054.252</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<b>426.477</b>	<b>231.236</b>
(+) Otros ingresos		42.748	48.132
(-) Otros egresos		40.812	75.489
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES, APORTACION AL ISSFA, APORTE A LA CONTRALORIA GENERAL DEL ESTADO E IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>428.413</b>	<b>203.879</b>
Participación trabajadores	11	64.262	30.582
Aporte ISSFA	12	27.245	13.424
Aporte a Contraloria General del Estado	13	6.175	6.668
Impuesto a la renta	11	91.705	39.054
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>239.026</b>	<b>114.151</b>
Reserva legal		27.244	13.425
<b>UTILIDAD A DISPOSICION DE ACCIONISTAS</b>		<b>211.782</b>	<b>100.726</b>



**Ver notas a los estados financieros**

**COMPañIA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

	<b>Capital social</b>	<b>Reservas de capital</b>	<b>Reservas legal</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>Resultados del ejercicio</b>	<b>Total</b>
<b>US dólares</b>						
Saldos dic. 31, 2005	405.000	518.867	42.670	51.869	138.835	1.157.241
Transferencia				138.835	( 138.835)	0
Utilidad del ejercicio					114.151	114.151
Apropiación de reserva legal			13.425		( 13.425)	0
Dividendos pagados				( 60.000)		( 60.000)
Ajustes años anteriores				( 452)		( 452)
Saldos dic. 31, 2006	405.000	518.867	56.095	130.252	100.726	1.210.940
Transferencia				100.726	( 100.726)	0
Utilidad del ejercicio					239.026	239.026
Apropiación de reserva legal			27.244		( 27.244)	0
Dividendos pagados				( 296.502)		(296.502)
Ajustes años anteriores				1.525		1.525
Saldos dic. 31, 2007	405.000	518.867	83.339	( 63.999)	211.782	1.154.989

**Ver notas a los estados financieros**

**COMPANÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.****ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	.....US dólares.....	
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>		
Utilidad neta	239.026	114.151
Ajustes a la utilidad neta:		
(+) Depreciación, amortización y provisión incobrables	171.556	158.643
<b>Subtotal</b>	<u>410.582</u>	<u>272.794</u>
Variaciones en activos y pasivos operativos		
Incremento / Disminución en documentos y cuentas por cobrar	( 245.176)	28.577
Incremento / Disminución en inventarios	( 734)	1.516
Disminución / Incremento en gastos anticipados	500	( 513)
Incremento en cuentas por pagar	126.330	19.046
Incremento / Disminución en gastos acumulados	41.467	( 27.946)
<b>Efectivo provisto en actividades de operación</b>	<u>332.969</u>	<u>293.474</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u></b>		
Adiciones en maquinarias y equipos netos	( 9.758)	( 198.266)
Adiciones en otro activo	( 3.008)	( 14.176)
<b>Efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<u>( 12.766)</u>	<u>( 212.442)</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>		
Disminución en capital adicional	0	( 452)
Dividendos pagados	( 296.502)	( 60.000)
<b>Efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<u>( 296.502)</u>	<u>( 60.452)</u>
Variación de efectivo del año	23.701	20.580
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio de año	255.447	234.867
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final de año</b>	<b>279.148</b>	<b>255.447</b>

**Ver notas a los estados financieros**

**COMPañIA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

**1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

COMPañIA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.- (La compañía) fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 30 de junio de 1994 e inscrita en el registro mercantil el 17 de septiembre del mismo año. Su actividad principal es el servicio de almacenaje, mantenimiento, transporte y manipuleo de contenedores.

Las políticas contables más significativas se resumen a continuación:

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en US dólares, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, y disposiciones de Superintendencia de Compañías, las cuales son utilizadas en la preparación de los estados financieros.

La preparación de estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's incluye 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.

Efectivos y equivalentes de efectivo.- Constituyen efectivo en caja y depósitos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimiento corriente.

Inventarios.- Se presentan al costo de adquisición, utilizando el método de costo promedio para la imputación de las salidas. Los costos promedios no exceden el valor de mercado de los inventarios.

Maquinarias y equipos, netos .- Están contabilizados al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras significativas se capitalizan. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta tomando como base la vida útil estimada de los activos como sigue:

	Tasa
Maquinaria y equipos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de comunicación	10
Vehículos	20
Equipos de computación	30

**COMPañIA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

**1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

Reconocimiento de ingresos y gastos.- Los ingresos se reconocen según el método de realización mientras que costos y gastos incurridos se registran con base en el método del efectivo en primera instancia y para efecto de balances mensuales se consideran ciertos rubros como provisiones.

**2. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO**

Al 31 de diciembre, están constituidos como sigue:

	2007	2006
	.....US dólares.....	
Caja General	9.529	36.445
Bancos	194.619	169.002
Inversiones a corto plazo	75.000	50.000
<b>Total</b>	<b>279.148</b>	<b>255.447</b>

Caja general incluye US\$ 8.329 y US\$ 35.245 de recaudaciones por depositar en los años 2007 y 2006 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007, inversiones a corto plazo corresponden a dos certificados de depósitos en Banco General Rumiñahui por US\$ 30.000 y US\$ 45.000 con vencimiento el 28 de enero de 2008 y 17 de enero de 2008 respectivamente y generan un interés anual de 5%.

Al 31 de diciembre de 2006, inversiones a corto plazo corresponden a depósito en Fondo Milenio de Banco Bolivariano con rendimiento de 4,34%.

**3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre, están constituidos como sigue:

	2007	2006
	.....US dólares.....	
Clientes	381.615	222.661
Otros	146.226	64.552
Subtotal	527.841	287.213
(-) Provisión créditos incobrables	( 19.973)	( 19.773)
<b>Total</b>	<b>507.868</b>	<b>267.440</b>

**COMPañA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

**3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, otros incluye préstamo de US\$ 19.000 a DIRARMINC S. A. que se encuentra en trámite de disolución voluntaria.

Al 31 de diciembre de 2007 otros incluye valores retenidos por orden judicial en Banco Bolivariano por US\$ 9.968,92 y Banco General Rumiñahui por US\$ 79.401,77 dentro del juicio verbal sumario 1046-A-1995 iniciado en contra de TRANSTER S. A. empresa que fue absorbida por MULTIMODAL S. A.

El movimiento de provisión para créditos incobrables fue como sigue:

	2007	2006
	.....US dólares.....	
Saldo inicio de año	19.773	21.110
(+) Provisiones	4.748	1.337
(-) Utilizaciones	4.548	2.674
 Saldo al final de año	19.973	19.773

**4. MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETOS**

Al 31 de diciembre, el movimiento fue como sigue:

	Saldos a 31/12/05	Adiciones (Retiros) y Transfer.	Saldos a 31/12/06	Adiciones y gasto	Ajustes	Saldos a 31/12/07
	.....(US dólares).....					
Instalaciones	9.074		9.074		( 89)	8.985
Contenedores	45.129	( 1.804)	43.325		(9.596,00)	33.729
Maquinarias y equipos	1.097.493	121.881	1.219.374	20.196	( 71.375)	1.168.195
Muebles y enseres y otros	117.725	( 38.352)	79.373	506	( 6.816)	73.063
Equipos de comunicación	24.891	( 2.597)	22.294	16	( 9.323)	12.987
Vehículos	62.010	( 5.195)	56.815		(1.379,00)	55.436
Equipos de computación	107.018	( 45.843)	61.175	5.928	( 16.947)	50.156
 Subtotal	1.463.340	28.090	1.491.430	26.646	( 115.525)	1.402.551
(-) Depreciación acumulada	754.302	( 30.809)	723.493	135.305	( 100.162)	758.636
 Total	709.038	58.899	767.937	( 108.659)	( 15.363)	643.915

**COMPANÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

**5. OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre, están constituidos como sigue:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>.....US dólares.....</b>	
Gastos diferidos	148.540	146.244
Otros	18.919	18.207
Subtotal	<u>167.459</u>	<u>164.451</u>
(-) Amortización acumulada	147.207	115.704
 Total	<b>20.252</b>	<b>48.747</b>

El movimiento de amortización acumulada fue como sigue:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>.....US dólares.....</b>	
Saldo inicio de año	115.704	108.351
(+) Provisiones	31.503	17.940
(-) Utilizaciones		10.587
 Saldo al final de año	<b>147.207</b>	<b>115.704</b>

**6. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre, están constituidos como sigue:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>.....US dólares.....</b>	
Proveedores	49.495	22.404
Compañía relacionada TRANSNAVE	47.356	12.983
Otras	64.290	7.992
 Total	<b>161.141</b>	<b>43.379</b>

Cuentas por pagar TRANSNAVE se origina en canon de arriendo del mes de diciembre de patios en las ciudades de Guayaquil y Quito pagadera en enero de 2008 y no genera interés.

**COMPAÑIA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

**7. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre, están constituidos como sigue:

	2007	2006
	.....US dólares.....	.....US dólares.....
Beneficios sociales por pagar	100.539	61.300
Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas	27.245	13.424
Contraloría General del Estado	6.175	6.668
Impuestos por pagar	21.015	23.547
 Total	154.974	104.939

El movimiento de beneficios sociales por pagar fue como sigue:

	2007	2006
	.....US dólares.....	.....US dólares.....
Saldo inicio de año	61.300	82.469
(+) Provisiones	144.438	104.061
(-) Utilizaciones	106.686	125.230
(+) Ajuste	1.487	
 Saldo al final de año	100.539	61.300

**8. CAPITAL SOCIAL**

El capital de la Compañía está dividido en 405.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00, siendo su único accionista la Compañía Transportes Navieros Ecuatorianos TRANSNAVE.

**9. RESERVA DE CAPITAL**

Representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria y conversión de estados financieros de sucres a US dólares realizada al 31 de marzo de 2000.

**10. RESERVA LEGAL**

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

**COMPañIA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

**11. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

La depuración de la base imponible para el cálculo de participación a trabajadores e impuesto a la renta del año fue como sigue:

	2007	2006
	.....US dólares.....	
Utilidad antes de participación a empleados	428.413	203.879
(-) 15% participación a empleados	<u>64.262</u>	<u>30.582</u>
Subtotal	364.151	173.297
(+) Gastos no deducibles	<u>2.670</u>	<u>4.026</u>
Base imponible	366.821	177.323
25% impuesto a la renta	91.705	44.331

Según las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad líquida anual antes de impuesto a la renta para repartirla entre sus trabajadores; no obstante que el Mandato Constituyente No. 2 emitido por la Asamblea Constituyente el 24 de enero de 2008 prohíbe pagar utilidades a las autoridades funcionarios o trabajadores de entidades del Estado o que se financien con recursos del sector público.

El impuesto a la renta se calculó aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad gravable anual.

**12. LEY DE SEGURIDAD SOCIAL DE LAS FUERZAS ARMADAS**

Según el Reglamento de Aplicación a la Ley de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas; las Compañías en que las Fuerzas Armadas tengan 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.

**13. APORTE A CONTRALORIA GENERAL DEL ESTADO**

Según Ley de Instituciones del Sector Público y sus empresas, independientemente de su figura legal, deberán contribuir con el 5 por mil de los ingresos brutos a la Contraloría General del Estado.

**14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Los saldos con partes relacionadas durante los años 2007 y 2006, están revelados en la nota 6 del presente informe.

**COMPAÑIA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

**14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS  
(continuación)**

La compañía repartió dividendos por US\$ 296.502 y US\$ 60.000 durante los años 2007 y 2006 respectivamente.

Adicionalmente la Compañía reconoció gastos por arriendo de inmuebles propiedad de la Compañía TRANSAVE por US\$ 191.768 y US\$ 104.641 durante los años 2007 y 2006 respectivamente

**15. CONTRATO DE ARRENDAMIENTO**

En enero 2 de 2007, la Compañía renovó contrato de arrendamiento con Transportes Navieros Ecuatorianos TRANSAVE cuya vigencia es de un año sobre patio de contenedores de la ciudad de Guayaquil, compuesto por área de terreno de 53.151,89 metros cuadrados, con edificaciones para oficinas, bodegas, etc., a un canon de arrendamiento fijo mensual de US\$ 1.575, precio al cual se incrementará el valor resultante del cálculo sobre el 20% de la utilidad operacional mensual obtenida y patio de contenedores de la ciudad de Quito, compuesto por área de terreno de 14.528,35 metros cuadrados, con edificaciones para oficinas, cerramiento perimetral, etc., a un canon de arrendamiento fijo mensual de US\$ 1.575, precio al cual se incrementará el valor resultante del cálculo sobre el 5% de la utilidad operacional mensual obtenida por la sucursal.

**16. OTRAS REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**

En cumplimiento a disposiciones de Superintendencia de Compañías, efectuamos las siguientes revelaciones.

**Evento posterior:** Entre diciembre 31 de 2007 fecha de corte de los estados financieros y marzo 24 de 2008 fecha de la realización de nuestra auditoria no ha existido situaciones relevantes que amerite revelarse en el informe.

**Activos, pasivos, contingentes y cuentas de orden.-** Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos de carácter contingentes que alteren las cifras de los estados financieros.

**Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.-** La Compañía ha dado cumplimiento a las medidas correctivas de control interno establecida por auditoria externa del año anterior.

---