

ECUAESTIBAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NEC No.17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
APG	-	Autoridad Portuaria de Guayaquil
APM	-	Autoridad Portuaria de Manta
SAAM	-	Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.
CSAV Chile	-	Compañía Sudamericana de Vapores CSAV-Chile
Cosan Ecuador	-	Logística Integral S.A. (Cosan - Ecuador)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de

Ecu aestibas S.A.

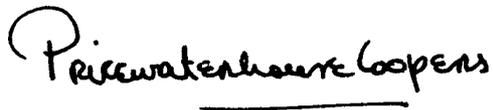
Guayaquil, 21 de enero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecu aestibas S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías, fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecu aestibas S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, 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.
4. Como se indica en la Nota 16 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$678,218 (2003:US\$304,937) y US\$694,920 (2003:US\$2,739,364) respectivamente; adicionalmente, durante el 2004 y el 2003 realizó transacciones con dichas compañías cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 16. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías y partes

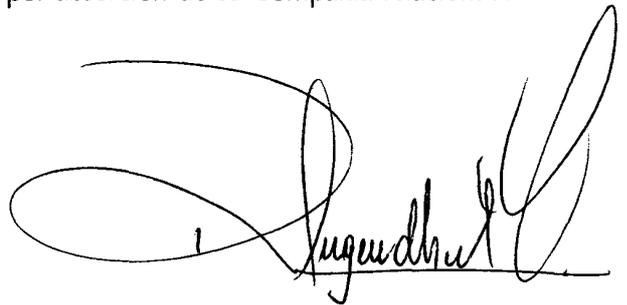
A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de
Ecuastibas S.A.
Guayaquil, 21 de enero del 2005

relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

5. Como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, los Accionistas de Ecuastibas S.A. en sesión del 3 de enero del 2005 aprobaron la fusión por absorción de su Compañía relacionada Serviagencial S.A. (Compañía absorbida).



No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730



ECUAESTIBAS S.A.
SERVICIOS PORTUARIOS

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	<u>1,107,128</u>	<u>1,353,317</u>	Cuentas y documentos por pagar			
Inversiones temporales	4	<u>51,000</u>	<u>750,000</u>	Proveedores	10	821,004	730,454
Cuentas y documentos por cobrar				Compañías relacionadas	16	694,920	2,739,364
Deudores por ventas	5	2,147,982	2,236,436	Retenciones	11	221,661	92,800
Compañías relacionadas	16	678,218	304,937	Pasivos acumulados			
Deudores varios	6	270,795	161,529	Impuesto a la renta	13 y 14	149,661	80,293
Impuestos por recuperar	7	870,540	602,278	Beneficios sociales	13	240,944	200,966
Documentos por cobrar		93,736	93,736	Otros	12	<u>1,083,098</u>	<u>397,625</u>
Menos - provisión para cuentas dudosas	13	<u>(119,041)</u>	<u>(84,182)</u>				
		3,942,230	3,314,734	Total del pasivo corriente		3,211,288	4,241,502
Gastos pagados por anticipado		59,646	110,977				
Inventarios		<u>125,920</u>	<u>115,252</u>	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		<u>3,241,158</u>	<u>2,833,088</u>
Total del activo corriente		5,285,924	5,644,280				
ACTIVO FIJO	8	1,058,711	1,402,079				
OTROS ACTIVOS	9	107,811	28,231				
Total del activo		<u>6,452,446</u>	<u>7,074,590</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>6,452,446</u>	<u>7,074,590</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros

Ing. Jorge Oyarce S.
Gerente General

C.P.A. Sara Domínguez
Contadora General

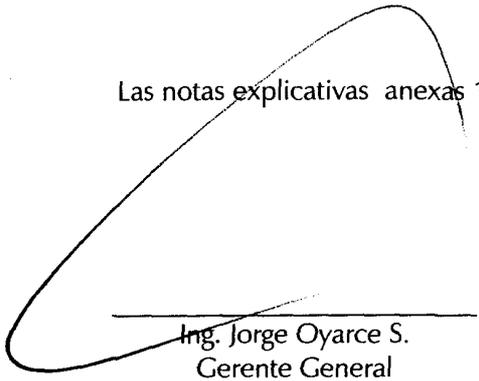


ECUAESTIBAS S.A.
SERVICIOS PORTUARIOS

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos de explotación	2 c)	23,480,698	21,262,950
Costos de explotación	2 c)	<u>(20,263,976)</u>	<u>(18,510,127)</u>
Utilidad bruta		3,216,722	2,752,823
Gastos Administrativos		<u>(2,519,089)</u>	<u>(2,288,815)</u>
Utilidad en operación		697,633	464,008
Otros egresos, neto	15	<u>(41,479)</u>	<u>(31,228)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		656,154	432,780
Participación de los trabajadores en las utilidades	13	(98,423)	(56,677)
Impuesto a la renta	13	<u>(149,661)</u>	<u>(80,293)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>408,070</u></u>	<u><u>295,810</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros



Ing. Jorge Oyarce S.
Gerente General



C.P.A. Sara Domínguez
Contadora General

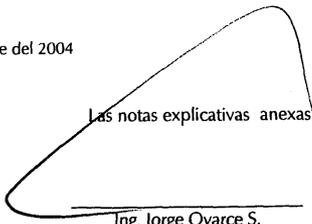


ECUAESTIBAS S.A.
SERVICIOS PORTUARIOS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital pagado	Reserva de capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003		409,960	2,073,708	173,320	322,544	2,979,532
Resolución de Junta General de Accionistas del 3 de marzo del 2003						
- Dividendos pagados en efectivo	16				(442,254)	(442,254)
- Transferencia a reserva legal				49,139	(49,139)	-
Utilidad neta del año					295,810	295,810
Saldos al 31 de diciembre del 2003		409,960	2,073,708	222,459	126,961	2,833,088
Resolución de Junta General de Accionistas del 3 de abril del 2004						
- Transferencia a reserva legal				29,581	(29,581)	-
Utilidad neta del año					408,070	408,070
Saldos al 31 de diciembre del 2004		<u>409,960</u>	<u>2,073,708</u>	<u>252,040</u>	<u>505,450</u>	<u>3,241,158</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Jorge Oyarce S.
Gerente General


C.P.A. Sara Domínguez
Contadora General

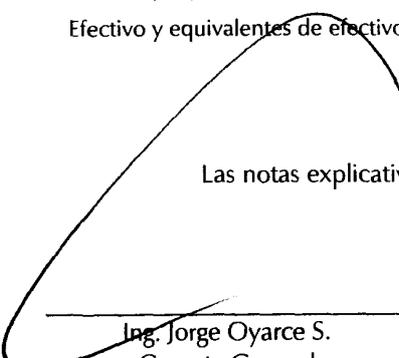


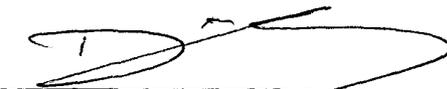
ECUAESTIBAS S.A.
SERVICIOS PORTUARIOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		408,070	295,810
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables	13	36,901	20,000
Depreciación del año	8	340,201	332,457
Amortización	9	50,917	-
		<u>836,089</u>	<u>648,267</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Inversiones temporales		699,000	4,417
Cuentas y documentos por cobrar		(664,397)	(222,645)
Gastos pagados por anticipado		51,331	(83,546)
Inventarios		(10,668)	(100,793)
Cuentas y documentos por pagar		(1,825,033)	849,449
Pasivos acumulados		794,819	(93,822)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(118,859)</u>	<u>1,001,327</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) netas de activo fijo	8	(83,470)	(531,437)
Bajas (adiciones) netas de otros activos		<u>(43,860)</u>	<u>9,061</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(127,330)</u>	<u>(522,376)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	16	-	(442,254)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(442,254)</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo		(246,189)	36,697
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,353,317</u>	<u>1,316,620</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>1,107,128</u>	<u>1,353,317</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Jorge Oyarce S.
Gerente General


C.P.A. Sara Domínguez
Contadora General



ECUAESTIBAS S.A.
SERVICIOS PORTUARIOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía, se constituyó el 18 de octubre de 1994 bajo la denominación de FOGGIA S.A., para posteriormente el 2 de febrero de 1995 cambiar la denominación a Ecu aestibas S.A., una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil.

La Compañía es subsidiaria de Inversiones Alaria S.A., compañía panameña que posee el 99,95% del capital social. Debido a ello, Ecu aestibas S.A. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

Ecu aestibas S.A. forma parte del grupo de empresas que Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. posee en Ecuador, el cual se dedica principalmente al negocio de servicios portuarios y agenciamiento de compañías internacionales. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas del servicio portuario. En la actualidad las operaciones de Ecu aestibas S.A. corresponden fundamentalmente a la prestación de servicios relacionados con el manipuleo de contenedores y con el remolque de naves desde y hasta los puertos. Véase Nota 16.

Fusión por absorción de Logística Integral S.A. (Cosan- Ecuador) -

Las Juntas Generales de Accionistas de Ecu aestibas S.A. y de Logística Integral S. A. (Cosan – Ecuador) celebradas el 1 de octubre del 2002, resolvieron realizar la fusión por absorción de Cosan por parte de Ecu aestibas. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 03 – G-DIC- 0001675 del 10 de marzo del 2003 e inscrita en el Registro Mercantil del 18 de marzo del 2003.

La fusión se realizó mediante la absorción por parte de Ecu aestibas S.A. de los activos, pasivos y patrimonio de Logística Integral S.A. (Cosan – Ecuador), tomando como base los estados financieros de Logística Integral S.A. (Cosan – Ecuador) al 31 de marzo del 2003, como se detalla a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

<u>Activo</u>	<u>US\$</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>US\$</u>
Caja y bancos	13,707	Documentos y cuentas por pagar - relacionada	77,568
Impuestos por recuperar	2,353	Impuesto por pagar	24
Activo fijo	62,682	Patrimonio	
		Capital	170,000
		Resultados acumulados	(168,730)
		Resultado del período comprendido entre enero y marzo del 2003	(120)
	<u>78,742</u>		<u>1,150</u>
			<u>78,742</u>

Fusión por absorción de Serviagencial S.A. -

En sesión del 3 de enero del 2005 la Junta General de Accionistas de Ecuastibas S.A. aprobó la fusión por absorción de su compañía relacionada Serviagencial S.A., la misma que se realizará mediante el traspaso en bloque y a perpetuidad de su patrimonio, activos y pasivos, a valor en libros como resultado de este proceso Ecuastibas realizará un aumento de capital por US\$176,680. La Administración estima concluir el mencionado proceso durante el primer trimestre del 2005.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

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, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo, depósitos mantenidos en bancos e inversiones con vencimientos menores a 90 días y de libre disponibilidad.

c) Reconocimiento de ingresos y costos de explotación -

Los ingresos de explotación comprenden principalmente la prestación de servicios relacionados con el almacenamiento, manipuleo de contenedores y con el remolque de naves desde y hasta los puertos. La facturación de estos servicios es determinada con base a tarifas negociadas directamente con cada compañía relacionada y clientes (véase Nota 16).

Los costos y gastos de explotación son aquellos relacionados con la generación de estos ingresos, representados básicamente por el alquiler de equipos y maquinarias y remuneraciones del personal involucrado en la prestación de los mencionados servicios (véase Nota 16).

Los ingresos y costos de explotación son reconocidos en los resultados del ejercicio con base al criterio de realización y devengamiento, respectivamente.

d) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos. Los intereses devengados al cierre del ejercicio se registran en el rubro Deudores varios.

e) Inventarios -

Incluye inventarios en tránsito que se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, y materiales utilizados en las operaciones del puerto.

f) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

g) Otros activos -

Incluye principalmente:

- Programas de contabilidad y facturación los cuales son amortizados en línea recta, en un periodo de 3 años.
- El costo de las obras civiles (adecuaciones) efectuadas a las instalaciones de los muelles, los cuales son amortizados en línea recta, en un periodo de 3 años.

h) Provisión para jubilación patronal -

La reserva para jubilación patronal, se determina con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los gastos del ejercicio con base en el método prospectivo. Debido a que la Compañía tiene aproximadamente nueve años desde la fecha de su constitución y a que la antigüedad promedio de servicio de sus empleados es de aproximadamente 4 años, la Administración no ha considerado necesario constituir una provisión para este beneficio, por no ser significativa.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

j) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta para los años 2004 y 2003 a la tasa del 25%.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

k) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja y bancos	785,128	1,353,317
Inversiones temporales (1)	<u>322,000</u>	<u>-</u>
	<u><u>1,107,128</u></u>	<u><u>1,353,317</u></u>

(1) Corresponde a pólizas de acumulación mantenidas en el Citibank Ecuador, Citibank N.Y. y en el Banco del Pacífico S.A., las mismas que tienen vencimiento en enero del 2005 y devengan una tasa de interés anual del 0.50% y 2.5%, respectivamente.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Composición:

<u>Por plazo de inversión</u>	<u>Tasa anual de rendimiento % (1)</u>	<u>Plazo Aproximado en meses</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Inversiones con vencimientos mayores a 3 meses				
- Póliza de acumulación (2)	1.30 - (2003:0,38)	10 (2003:3)	51,000	750,000

(1) Corresponde a tasa nominal de rendimiento.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

- (2) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 estas inversiones temporales fueron dadas en garantía colateral al Citibank Ecuador por operaciones vigentes efectuadas con este banco. Véase Nota 21.

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - DEUDORES POR VENTAS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	2,147,323	2,228,694
Clientes cheques devueltos	659	7,742
	<u>2,147,982</u>	<u>2,236,436</u>

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - DEUDORES VARIOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Valores por recuperar	59,179	55,247
Empleados	22,838	14,991
Anticipos por avances	34,144	76,637
Seguros por cobrar	154,634 (1)	14,654
	<u>270,795</u>	<u>161,529</u>

- (1) Incluye principalmente: i) US\$65,000 por reclamos de siniestro ocasionado a una máquina portacontenedor, los mismos que fueron previamente aprobados por la compañía aseguradora; y, ii) US\$52,000 por reclamos presentados durante el año al seguro por la reparación de la grúa Demag concesionada a la Compañía, que se siniestrara el año 2003. Debido a las necesidades operativas dicha grúa fue reparada con recursos de la Compañía. <Véase además Nota 13 (4)>.

NOTA 7 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - IMPUESTOS POR RECUPERAR

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - IMPUESTOS POR RECUPERAR
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
IVA crédito tributario (1)	775,941	511,631
Retenciones en la fuente	94,599	75,312
Impuestos anticipados	<u>-</u>	<u>15,335</u>
	<u><u>870,540</u></u>	<u><u>602,278</u></u>

- (1) Este crédito tributario se origina porque de acuerdo a la Ley, los ingresos de servicios exportables se facturan sin IVA, en circunstancias que los costos asociados a dichos ingresos sí están afectos a este impuesto. A la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de enero del 2005) la Administración y el Directorio de la Compañía en conjunto con sus asesores tributarios han decidido como estrategia llevar adelante la fusión de la Compañía con su compañía relacionada Serviagencial S.A. tal como se menciona en la Nota 1. Dicha fusión entre otros aspectos le permitirá a la Compañía evitar el incremento del IVA crédito tributario.

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Vehículos	171,814	169,315	20
Equipos de computación y comunicaciones	248,760	334,224	20 y 33
Maquinarias y equipos	2,202,686	2,201,931	10
Muebles y útiles	178,628	186,647	10
Depreciación acumulada	<u>(1,743,177)</u>	<u>(1,490,038)</u>	
	<u><u>1,058,711</u></u>	<u><u>1,402,079</u></u>	

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
Saldo inicial al 1 de enero	1,402,079	1,203,099	(2)
Adiciones, netas	83,470	531,437	(3)
Reclasificación	(86,637) (1)	-	
Depreciación del año	<u>(340,201)</u>	<u>(332,457)</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,058,711</u></u>	<u><u>1,402,079</u></u>	

- (1) Corresponde a la reclasificación de programas de contabilidad y facturación al rubro de Otros activos a su valor neto en libros. Ver Nota 9 (1).
- (2) Incluye el efecto (US\$37,726) producto de la inclusión de los saldos de Logística Integral S.A. (Cosan – Ecuador) según se describe en la Nota 1.
- (3) Corresponde principalmente a la adquisición de una grúa portacontenedores por aproximadamente US\$280,000.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Programa de contabilidad y facturación (1)	109,317	-
Contrato obras civiles de muelles (2)	48,172	28,231
Otros	1,239	-
Amortización acumulada (3)	<u>(50,917)</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>107,811</u></u>	<u><u>28,231</u></u>

- (1) Incluye US\$86,637 reclasificados del rubro Activos fijos. Véase Nota 8 (1).
- (2) Véase Notas 2 g).
- (3) Corresponde a la amortización del año.

NOTA 10 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR – PROVEEDORES

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR – PROVEEDORES
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sagemar S.A.	88,800	29,131
Aretina S.A.	24,818	8,005
Febres Cordero Compañía	2,343	15,568
Multimodal S.A.	58,359	16,514
Bolivar Cía de Seguros S.A.	-	4,601
Vepamil Cía Ltda.	41,907	32,165
Alianza S.A.	55,826	21,219
Negocios Marinos S.A.	15,744	13,550
Astilleros Navales Portuaria S.A.	1,429	56,970
Wincon Containers S.A.	17,748	-
Olicorp S.A.	-	23,159
Autoridad Portuaria Guayaquil	17,905	41,985
Roclamesej Cía Ltda.	-	74,058
Sermayprovi S.A.	65,939	67,890
JAIAC S.A.	55,848	-
ESTIPOINT S.A.	50,639	-
MASTER ESTIBAS S.A.	17,830	-
SALIMARCORP S.A.	14,745	-
Otros Menores	291,124	325,640
	<u>821,004</u>	<u>730,454</u>

NOTA 11 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - RETENCIONES

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
IVA Debito fiscal	133,253	-
Retenciones sobre renta a proveedores	25,809	22,708
Retenciones IVA	62,599	70,092
	<u>221,661</u>	<u>92,800</u>

NOTA 12 - PASIVOS ACUMULADOS - OTROS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Provisión por reparaciones (1)	52,000	91,500
Daños propios (2)	72,950	-
Movilización de contenedores (3)	91,630	55,000
Daños terceros (4)	87,057	-
Acuerdos Comerciales (5)	115,287	-
Valores por pagar Autoridad Portuaria de Guayaquil	-	7,350
Provisiones para flotas y puertos (6)	212,414	-
Sagemar S.A. (7)	76,799	82,263
Provisión Administrativa (8)	110,000	-
Varios	<u>264,961</u>	<u>161,512</u>
	<u>1,083,098</u>	<u>397,625</u>

(1) Véase Nota 13 y 6.

(2) En diciembre del 2004 la grúa Demag concesionada a Ecuastibas presentó un siniestro, el cual según estudios del departamento técnico la reparación de esta máquina ascendería a aproximadamente US\$72,950. Al 31 de diciembre del 2004 la Administración decidió provisionar los costos de estas reparaciones con cargo a los resultados del año argumentando que su recuperación es incierta.

(3) Corresponde a valores pendientes de pago por alquiler de transporte pesado para movilizar carga hasta las instalaciones (bodegas) de la Compañía dentro del puerto, estos servicios ya han sido recibidos por parte de la Compañía, y se encuentran provisionados debido a que aún esta pendiente la documentación (facturas) para su posterior pago, las cuales se espera recibir durante los meses de enero y febrero del 2005.

(4) Corresponde al registro del valor de los deducibles de las pólizas de seguros contratadas por la Compañía para cubrir daños en mercaderías de los clientes, los cuales se han presentado en el movimiento de la carga dentro del puerto.

(5) Corresponde a la provisión de descuentos sobre ventas del 2004 acordados contractualmente con un cliente. Para tal efecto se ha firmado un acuerdo de pago el cual empezará a ejecutarse a partir del año 2005.

(6) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago en concepto de compra de bienes y servicios que ya han sido recibidos por parte de la Compañía por concepto de contratación de personal eventual, teléfono, energía eléctrica, agua en los puertos en los que opera y se encuentran provisionados debido a que aún esta pendiente la

NOTA 12 - PASIVOS ACUMULADOS - OTROS

(Continuación)

documentación (facturas) para su posterior pago, las cuales se espera recibir durante los meses de enero y febrero del 2005.

- (7) Provisiones por alquiler de RAMS devengado básicamente desde agosto hasta diciembre del 2004, sobre los cuales aún no se reciben las facturas del proveedor, sin embargo la Administración estima cancelar estos valores en los primeros meses del año 2005.
- (8) Corresponde al valor pendiente de pago a favor de un funcionario de la Compañía por concepto de indemnización, el cual ha sido provisionado hasta diciembre del 2004, conforme a las condiciones de término en relación contractual acordadas.

NOTA 13 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>Año 2004</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Beneficios sociales	200,966	156,403 (1)	(116,425)	240,944
Provisión para cuentas dudosas	84,182	36,901	(2,042)	119,041
Impuesto a la renta	80,293	165,318 (2)	(95,950) (3)	149,661
Reparaciones	91,500	-	(39,500)	52,000 (4)
Provisiones Administrativas	-	110,000	-	110,000

<u>Año 2003</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Beneficios sociales	250,727	122,741 (1)	(172,502)	200,966
Provisión para cuentas dudosas	88,664	20,000	(24,482)	84,182
Impuesto a la renta	69,245	80,293 (2)	(69,245) (3)	80,293
Reparaciones	105,000	-	(13,500)	91,500 (4)
Provisiones operativas	2,693	-	(2,693)	-

- (1) Incluye US\$98,423 y US\$56,677 de participación de los trabajadores en las utilidades del año 2004 y 2003, respectivamente.
- (2) Incluye en el año 2004 US\$149,661 (2003: US\$80,293) de impuesto a la renta.
- (3) Incluye US\$94,598 (2003: US\$75,312) de retenciones en la fuente, en el año 2004 no se efectuaron anticipos de Impuesto a la Renta (2003 US\$15,335).

NOTA 13 - PROVISIONES

(Continuación)

- (4) Corresponden a provisiones por eventual contingencia en la recuperación al seguro de las reparaciones efectuadas durante el año 2002 a la Grua Demag concesionada de la Compañía. Véase Nota 6.

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros (21 de enero del 2005), como parte de la fusión mencionada en la Nota 1, están abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales los años que se detallan a continuación:

	Utilidad Año <u>Fiscalizado</u>	Años Abiertos <u>a Revisión</u>
Ecuastibas S.A.	1996	2001 al 2004
Logística Integral S.A. (Cosan - Ecuador)	-	2001 al 2002

Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2004 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$60,655 (2003: US\$108,195) correspondiente a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta se redujo en US\$15,164 (2003: US\$27,049). Al cierre del año 2004 las pérdidas acumuladas se han amortizado en su totalidad (2003: pendientes de amortizar ascienden a US\$60,655).

NOTA 15 - OTROS EGRESOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2004 incluye principalmente US\$42,000 (2003: US\$38,000) por concepto de comisiones pagadas a diversas entidades financieras por apertura de garantías bancarias y otros gastos.

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Composición de los saldos, con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Activo</u>		
Cuentas y documentos por cobrar		
CSAV Chile	633,632	251,231
CSAV Sudamericana de Vapores Panamá	24,904	45,360
Compañía Libra de Navegacao	19,682	8,346
	<u>678,218</u>	<u>304,937</u>
<u>Pasivo</u>		
Cuentas y documentos por pagar		
Sudamericana Agencia Aerea y Marítima S. A. Chile	183,860	310,253
Inversiones Habsburgo S.A.	374,835	431,372
Inversiones Alaria S.A.	21,157	761,245
Serviagencial S.A.	115,068	1,236,494
	<u>694,920</u>	<u>2,739,364</u>

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo la Administración se estima que serán cobrados y/o pagados durante el año.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Véase página siguiente)

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos de explotación:		
CSAV Chile	3,418,168	3,363,596
Compañía Libra de Navegación	108,273	729,797
CSAV Sudamericana de Vapores Panamá	111,645	116,283
Serviagencial S.A.	-	26,534
Inversiones Alaria	-	33,390
Inversiones Habsburgo S.A.	-	153,455
	<u>3,638,086</u>	<u>4,423,055</u>
Costos de explotación:		
Alquiler Portacontenedores - Serviagencial S.A.	641,512	733,885
Alquiler Remolcadores - Serviagencial S.A.	-	438,000
Alquiler Grúa - Serviagencial S.A.	729,156	584,584
Alquiler Remolcadores - Inversiones Habsburgo S.A.	4,550,400	4,314,800
Alquiler Lanchas - Inversiones Alaria S.A.	256,200	255,500
	<u>6,177,268</u>	<u>6,326,769</u>
Gastos administrativos:		
Reembolso de Gastos - SAAM	290,961	406,553
Reembolso de Gastos - Inversiones Habsburgo S.A.	65,381	133,980
Reembolso de Gastos - Inversiones Alaria	1,400	7,638
	<u>357,742</u>	<u>548,171</u>
Pago de dividendos:		
Inversiones Alaria S.A.	-	441,915
SAAM	-	339
	<u>-</u>	<u>442,254</u> (1)

(1) Véase Estado de Cambios en el Patrimonio

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprende 10,249,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0,04 cada una.

NOTA 18 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 19 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

I. Autoridad Portuaria de Guayaqui (APG) - Autorización para la explotación del Módulo 1 de contenedores del Patio 600 y de la Grúa Demag -

El 7 de noviembre de 1997, la APG otorgó a Ecuastibas S.A. la autorización para la ocupación y explotación del Módulo 1 de Contenedores sector No. 2 con un área de 43,532 metros cuadrados, para la prestación de los servicios portuarios de almacenamiento de contenedores llenos y vacíos de importación y exportación, secos o refrigerados, consolidación y desconsolidación de contenedores. El plazo del permiso es de 5 años, que finalizó en el 2002 y el monto a pagar a la APG por el referido permiso asciende a US\$49,037 mensuales.

El 20 de mayo de 1999 la APG incluyó en un adendum ampliatorio perteneciente al Patio 600 para la ampliación del área original de 43,532 metros cuadrados a 54,434 metros cuadrados. El plazo del permiso es de 5 años, que finalizó en el 2002; el monto adicional a pagar a la APG por la referida ampliación del permiso asciende a US\$3,352 mensuales.

El 11 de diciembre de 1997 el Directorio de la APG resolvió dar en comodato la Grúa Demag de su propiedad, en favor de Ecuastibas S.A.. El canon que debe pagar Ecuastibas S.A. es de US\$50,000 anuales. El plazo de este contrato de comodato finalizó en noviembre del 2002.

El Directorio de la Autoridad Portuaria de Guayaquil, mediante Resolución No. PD-247-02 del 15 de octubre del 2002 resuelve prorrogar el plazo de los permisos de ocupación y explotación del Módulo M1 de Contenedor, del Patio 600 y de la Grúa Demag a Ecuastibas S.A., hasta que se efectúe la entrega de los recintos portuarios a los adjudicatarios de los procesos de concesión, en virtud de lo dispuesto en el Decreto Ejecutivo No. 3150 del 10 de octubre del 2002. Este convenio fue renovado con vencimiento el 31 de enero del 2005. Por esta concesión, la Compañía paga a la APG aproximadamente US\$85,000 mensuales.

II. Autoridad Portuaria de Guayaquil (APG)- Autorización para la prestación de Servicios Portuarios de Remolcadores en el Puerto de Guayaquil -

El 23 de octubre de 1997, la APG otorgó a Ecuastibas S.A. la autorización para la prestación de servicios portuarios de remolcadores en el puerto de Guayaquil, la misma que se mantendrá vigente en tanto Ecuastibas S.A. cumpla con ciertas condiciones estipuladas por la APG. Esta

NOTA 19 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA
(Continuación)

autorización no tiene plazo de vencimiento y genera la obligación de la Compañía de mantener vigente una póliza de responsabilidad civil por US\$100,000. Véase Nota 21.

III. Autoridad Portuaria de Puerto Bolívar (APPBO) - Autorización para la prestación de Servicios Portuarios en el Puerto Bolívar -

El 12 de junio del 2001, la APPBO otorgó a Ecuastibas S.A. la autorización para la prestación de servicios portuarios en el puerto Bolívar, la misma que se mantendrá vigente en tanto Ecuastibas S.A. cumpla con ciertas condiciones estipuladas por la Autoridad Portuaria de Puerto Bolívar. Esta autorización no tiene plazo de vencimiento y genera la obligación de la Compañía de mantener vigente una póliza de responsabilidad civil por US\$20,000. Véase Nota 21.

IV. Autoridad Portuaria de Manta (APM)- Autorización para la prestación de servicios portuarios -

El 3 de abril de 1997, la APM autorizó a Ecuastibas S.A. a realizar actividades como operador portuario de Manta, consistente en prestar el servicio de operadores de servicios de remolcaje a las naves que lo requieran en la jurisdicción de la APM, dicha autorización seguirá vigente en tanto se cumplan ciertas condiciones establecidas por la Autoridad Portuaria de Manta y genera obligación de la Compañía de mantener vigente una póliza de responsabilidad civil por US\$22,000. Véase Nota 21.

V. Autoridad Portuaria de Manta (APM) - Contrato de arrendamiento de remolcadores -

El 17 de noviembre de 1999, la Compañía celebró un contrato con la APM para el arrendamiento de dos remolcadores a ser utilizados en la operación portuaria con un plazo de duración de dos años. La Compañía asumió, frente a la APM, principalmente la obligación de realizar todos los trabajos de mantenimiento y reparación que fueren necesarios para conservar las embarcaciones en perfectas condiciones de funcionamiento. A partir de agosto del 2002, estos remolcadores fueron vendidos por la Autoridad Portuaria de Manta a una compañía panameña quien los fleta a la compañía relacionada Serviagencial S.A. A su vez, Serviagencial S.A. fleta estos remolcadores a Ecuastibas S.A. a un costo de US\$1,200 por día (Véase Nota 16). Este contrato finalizó el 31 de diciembre del 2003.

VI. Autoridad Portuaria de Esmeraldas (APE) - Autorización para empresa operadora portuaria de buque

El 2 de enero del 2001, Autoridad Portuaria de Esmeraldas autoriza a Ecuastibas S.A. para que preste servicios de remolque en la jurisdicción del Puerto de Esmeraldas, dicha autorización tiene un plazo de duración de 1 año y genera la responsabilidad de la Compañía de mantener vigente una póliza de responsabilidad civil por US\$100,000. Ver Nota 21. Este contrato fue renovado hasta diciembre del 2002 y luego diciembre del 2003. En el año 2004 la APE otorgó autorizaciones de operación hasta septiembre del mismo año, fecha en la cual se firmó un

NOTA 19 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA
(Continuación)

contrato de operación con el concesionario del Puerto de Esmeraldas (Consortio Nuevo Millenium) cuya vigencia es hasta el 31 de enero del 2005.

VII. Otros contratos de prestación de servicios -

La Compañía ha suscrito contratos de prestación de servicios de personal con las siguientes compañías: Roclamesej Cía. Ltda, Grupo Corporativo Servicej S.A., los cuales le proveen de personal temporal, necesario para el funcionamiento de las distintas áreas administrativas y operativas de la Compañía. En compensación, Ecuastibas S.A. cancela a Roclamesej Cía. Ltda, Grupo Corporativo Servicej S.A., un porcentaje por la Administración del personal sobre el valor que resulte del pago del salario básico más prestaciones y beneficios de Ley del personal asignado a Ecuastibas S.A., además del costo de alimentación y transportación de dicho personal. El plazo de duración es de un año a partir de la fecha de suscripción de estos contratos, los cuales son renovables.

NOTA 20 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2004 y del 2003, existen juicios por reclamos de jubilación presentados por varios ex-estibadores en contra de 17 líneas navieras y sus correspondientes agencias navieras (entre las cuales se encuentra Ecuastibas S.A.). En opinión del asesor legal de la Compañía en confirmación recibida con corte al 31 de diciembre del 2004, informa que no es posible determinar el monto que, en caso de recibir sentencia condenatoria, le corresponda pagar a Ecuastibas S.A., toda vez que los actores han propuesto una sola cuantía en su reclamo en contra de todas las líneas navieras. Adicionalmente, y de acuerdo con lo manifestado por la Administración de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 la mayoría de las demandas han sido desistidas y se estima que las que quedan pendientes correrán la misma suerte, ello por cuanto los jueces ya se han pronunciado en ese sentido.

La Administración de la Compañía, basada en la opinión de su asesor legal, estima que la resolución final de los asuntos mencionados serían favorables para la Compañía y por lo tanto no ha registrado provisión alguna durante los años 2004 y 2003, por estos conceptos.

NOTA 21 - GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, fueron otorgados por comodato de bienes, servicios de apoyo al practicaje y obligaciones tributarias aduaneras, garantías bancarias y aduaneras, por US\$1,668,325 (2003:US\$1,927,302).

NOTA 22 - EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a lo mencionado en la Nota 1, entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de enero del 2005) no se produjeron eventos que en la opinión