

ECUAESTIBAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

ECUAESTIBAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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

ANEXO I

Combinación con el ente fusionado

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.

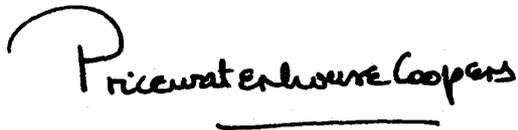
Guayaquil, 27 de enero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecu aestibas S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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 2005 y 2004 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$694,546 (2004:US\$831,512) y US\$2,594,126 (2004:US\$2,852,470) respectivamente; adicionalmente, durante el 2005 y el 2004 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

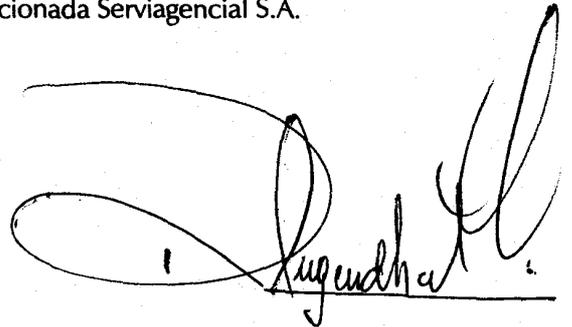
A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de
Ecuastibas S.A.
Guayaquil, 27 de enero del 2006

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, en marzo del 2005 Ecuastibas S.A. absorbió mediante un proceso de fusión a su compañía relacionada Serviagencial S.A.


Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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

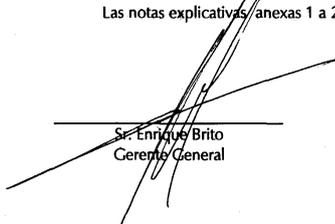


ECUAESTIBAS S.A.
SERVICIOS PORTUARIOS

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1,653,636	1,121,636	Cuentas y documentos por pagar			
Inversiones temporales	4	51,000	51,000	Proveedores	10	1,034,210	821,004
Cuentas y documentos por cobrar				Compañías relacionadas	16	1,019,126	1,277,470
Deudores por ventas	5	1,707,179	2,147,982	Retenciones	11	241,906	221,661
Compañías relacionadas	16	694,546	831,512	Pasivos acumulados			
Deudores varios	6	199,094	282,430	Impuesto a la renta	13 y 14	235,188	323,466
Impuestos por recuperar	7	1,156,953	1,085,402	Beneficios sociales	13	300,713	240,944
Documentos por cobrar		198,808	93,736	Otros	12	654,838	1,146,467
Menos - provisión para cuentas dudosas	13	(118,431)	(119,041)				
		3,838,149	4,322,021	Total del pasivo corriente		3,485,981	4,031,012
Gastos pagados por anticipado		186,120	51,694				
Inventarios		175,970	125,920	CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO			
				Compañías relacionadas	16	1,575,000	1,575,000
Total del activo corriente		5,904,875	5,672,271	Provisión para jubilación patronal	13	40,675	-
ACTIVO FIJO	8	4,756,730	4,754,393	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		5,678,196	4,936,415
OTROS ACTIVOS	9	118,247	115,763				
				Total del pasivo y patrimonio		10,779,852	10,542,427
Total del activo		10,779,852	10,542,427				

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


Sr. Enrique Brito
Gerente General


C.P.A. Mariela Yagual
Contadora General

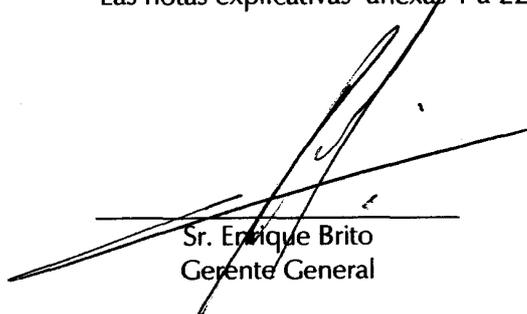


ECUAESTIBAS S.A.
SERVICIOS PORTUARIOS

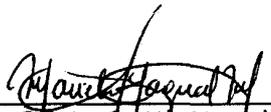
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ingresos de explotación	2 c)	26,323,596	23,480,698
Costos de explotación	2 c)	<u>(22,293,551)</u>	<u>(19,248,139)</u>
Utilidad bruta		4,030,045	4,232,559
Gastos Administrativos		<u>(3,031,757)</u>	<u>(2,833,158)</u>
Utilidad en operación		998,288	1,399,401
Otros ingresos/egresos, neto	15	<u>151,087</u>	<u>(54,031)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,149,375	1,345,370
Participación de los trabajadores en las utilidades	13	<u>(172,406)</u>	<u>(98,423)</u>
Impuesto a la renta	13	<u>(235,188)</u>	<u>(323,466)</u>
Utilidad neta del año		<u>741,781</u>	<u>923,481</u>

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



Sr. Enrique Brito
Gerente General



C.P.A. Mariéla Yagual
Contadora General



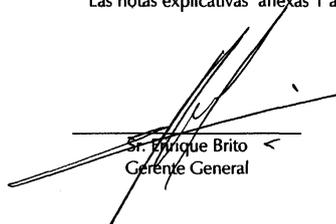


ECUAESTIBAS S.A.
SERVICIOS PORTUARIOS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2004		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		409,960	2,073,708	252,040	505,450	3,241,158
Saldos provenientes de la fusión con Serviagencial según resolución No 05-G-DIC-0001801 de la Superintendencia de Compañías	1	176,680	396,965	296,214	825,398	1,695,257
Saldo consolidado al 31 de diciembre del 2004	2 a)	586,640	2,470,673	548,254	1,330,848	4,936,415
Utilidad neta del año					741,781	741,781
Saldo al 31 de diciembre del 2005	17	586,640	2,470,673	548,254	2,072,629	5,678,196

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


Sr. Enrique Brito
Gerente General


C.P.A. Mariela Yagual
Contadora General



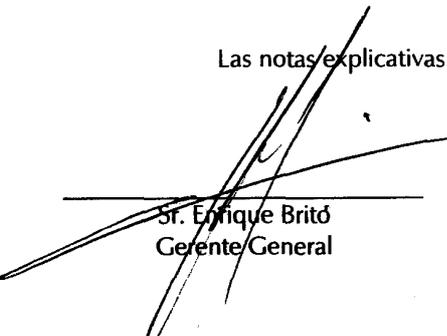


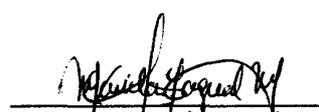
ECUAESTIBAS S.A.
SERVICIOS PORTUARIOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		741,781	923,481
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables	13	18,000	36,901
Depreciación del año	8	860,373	690,847
Amortización	9	52,547	50,917
Provisión para jubilación patronal	13	40,675	-
		<u>1,713,376</u>	<u>1,702,146</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Inversiones temporales		-	699,000
Cuentas y documentos por cobrar		465,872	1,966,061
Gastos pagados por anticipado		(134,426)	59,283
Inventarios		(50,050)	(10,668)
Cuentas y documentos por pagar		(24,893)	(2,799,189)
Pasivos acumulados		(520,138)	737,412
Cuentas por pagar a largo plazo		-	908,334
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,449,741</u>	<u>3,262,379</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo	8	(862,710)	(1,704,812)
Adiciones netas de otros activos	9	(55,031)	(51,812)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(917,741)</u>	<u>(1,756,624)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	16	-	(1,752,910)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(1,752,910)</u>
Aumento (Disminución) neta de efectivo		532,000	(247,155)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,121,636</u>	<u>1,368,791</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>1,653,636</u>	<u>1,121,636</u>

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


Sr. Enrique Brito
Gerente General


C.P.A. Manela Yagual
Contadora General



ECUAESTIBAS S.A.
SERVICIOS PORTUARIOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

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 Ecuastibas S.A., una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil. En marzo del 2003 Ecuastibas S.A. absorbió mediante proceso de fusión a Logística Integral S.A. y en el 2005 a Serviagencial S.A. ver detalles mas adelante.

La Compañía es subsidiaria de Inversiones Alaria S.A., compañía panameña que posee el 99,97% del capital social. Debido a ello, ECUAESTIBAS S.A. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

Ecuastibas S.A. forma parte de Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. de nacionalidad chilena, el cual se dedica principalmente al negocio de servicios portuarios. En la actualidad las operaciones de Ecuastibas 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.

Fusión por absorción de Serviagencial S.A. -

Las Juntas Generales de Accionistas de Ecuastibas S.A. y Serviagencial S. A. celebradas el 3 de enero del 2005, resolvieron realizar la fusión por absorción de Serviagencial S.A. por parte de Ecuastibas. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 05-G-DIC-0001801 del 22 de marzo del 2005 e inscrita en el Registro Mercantil del 24 del marzo del 2005. Las operaciones de Serviagencial S.A. correspondían fundamentalmente al alquiler de maquinarias a su compañía relacionada Ecuastibas S.A..

La fusión por absorción de su compañía relacionada Serviagencial S.A., se realizó mediante el traspaso en bloque y a perpetuidad de su patrimonio, activos y pasivos de Serviagencial S.A. a valor en libros, en base a los estados financieros al 31 de diciembre del 2004, como resultado de este proceso Ecuastibas S.A. efectuó un aumento de capital por US\$176,680, 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>
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalentes de efectivo	14,508	Documentos y cuentas por pagar - relacionada	697,618
Cuentas y documentos por cobrar			
Compañías Relacionadas	268,362	Pasivos acumulados	
Impuestos por recuperar	214,862	Impuesto a la renta	173,805
Otras cuentas por cobrar	11,635	Provisiones varias	2,304
	<hr/>	Otras	61,065
Total del activo corriente	509,367	Total del pasivo corriente	934,792
ACTIVO FIJO	3,695,682	CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	
		Compañías relacionadas	1,575,000
		Patrimonio	
		Capital	176,680
		Reservas	693,179
		Resultados acumulados	825,398
Total del activo	<u><u>4,205,049</u></u>		<u><u>1,695,257</u></u>
			<u><u>4,205,049</u></u>

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.

Debido al proceso de fusión por absorción que se describe en la Nota 1, y a efecto de permitir la comparabilidad con los estados financieros con el ente fusionado, los estados financieros del año 2004 incluyendo las notas explicativas de Ecuastibas S.A. y Serviagencial S.A. han sido combinados en los estados financieros adjuntos. Véase Nota 1, y a continuación detalles del ente fusionado al 31 de diciembre del 2004:

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

BALANCES COMBINADOS DEL ENTE FUSIONADO
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado de dólares estadounidenses)

Activo	Ecuastibas S.A.	Serviagencial S.A.	Total Combinado	Ajustes y eliminaciones		Saldo combinado del ente fusionado
				Debe	Haber	
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,107,128</u>	<u>14,508</u>	<u>1,121,636</u>			<u>1,121,636</u>
Inversiones temporales	<u>51,000</u>		<u>51,000</u>			<u>51,000</u>
Cuentas y documentos por cobrar						
Deudores por ventas	2,147,982		2,147,982			2,147,982
Compañías relacionadas	678,218	268,362	946,580		115,068	831,512
Deudores varios	270,795	11,635	282,430			282,430
Impuestos por recaudar	870,540	214,862	1,085,402			1,085,402
Documentos por cobrar	93,736		93,736			93,736
Menos -provisión para cuentas dudosas	<u>(119,041)</u>		<u>(119,041)</u>			<u>(119,041)</u>
	3,942,230	494,859	4,437,089		115,068	4,322,021
Gastos pagados por anticipado	51,694		51,694			51,694
Inventarios	<u>125,920</u>		<u>125,920</u>			<u>125,920</u>
Total de activo corriente	5,277,972	509,367	5,787,339	-	115,068	5,672,271
ACTIVO FIJO	1,058,711	3,695,682	4,754,393			4,754,393
OTROS ACTIVOS	115,763		115,763			115,763
Total del activo	<u>6,452,446</u>	<u>4,205,049</u>	<u>10,657,495</u>	-	115,068	<u>10,542,427</u>
Pasivo y Patrimonio						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas y documentos por pagar						
Proveedores	821,004		821,004			821,004
Compañías relacionadas	694,920	697,618	1,392,538	115,068		1,277,470
Retenciones	221,661		221,661			221,661
Pasivos Acumulados						
Impuesto a la renta	149,661	173,805	323,466			323,466
Beneficios Sociales	240,944		240,944			240,944
Otros	<u>1,083,098</u>	<u>63,369</u>	<u>1,146,467</u>			<u>1,146,467</u>
Total del pasivo corriente	3,211,288	934,792	4,146,080	115,068	-	4,031,012
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO						
Compañías relacionadas	-	1,575,000	1,575,000			1,575,000
Provisión para jubilación patronal	-					
PATRIMONIO	3,241,158	1,695,257	4,936,415			4,936,415
Total pasivo y patrimonio	<u>6,452,446</u>	<u>4,205,049</u>	<u>10,657,495</u>	<u>115,068</u>	-	<u>10,542,427</u>

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

ESTADO DE RESULTADOS DEL ENTE FUSIONADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado de dólares estadounidenses)

	Ecuacastibas S.A.	Serviagencial S.A.	Total Combinado	Ajustes y eliminaciones		Saldo combinado del ente fusionado
				Debe	Haber	
Ingresos por explotación	23,480,698	1,370,668	24,851,366	1,370,668		23,480,698
Costos de explotación	<u>(20,263,976)</u>	<u>(354,831)</u>	<u>(20,618,807)</u>		<u>1,370,668</u>	<u>(19,248,139)</u>
Utilidad Bruta	3,216,722	1,015,837	4,232,559	1,370,668	1,370,668	4,232,559
Gastos Administrativos	<u>(2,519,089)</u>	<u>(314,069)</u>	<u>(2,833,158)</u>	-	-	<u>(2,833,158)</u>
Utilidad en operación	697,633	701,768	1,399,401	-	-	1,399,401
Otros ingresos, neto	<u>(41,479)</u>	<u>(12,552)</u>	<u>(54,031)</u>	-	-	<u>(54,031)</u>
Utilidades antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	656,154	689,216	1,345,370	-	-	1,345,370
Participación de los trabajadores en las utilidades	(98,423)		(98,423)	-	-	(98,423)
Impuesto a la renta	<u>(149,661)</u>	<u>(173,805)</u>	<u>(323,466)</u>	-	-	<u>(323,466)</u>
Utilidad neta del año	<u>408,070</u>	<u>515,411</u>	<u>923,481</u>	-	-	<u>923,481</u>

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 consumo de combustibles, lubricantes, repuestos 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.

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

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.

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 y/o dependiendo de la vigencia de los contratos de concesión.

h) Provisión para jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo los resultados del ejercicio con base en el método de "costeo de crédito unitario proyectado".

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

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

A partir del año 2005, se efectuó el registro de la provisión para jubilación patronal, cuyo estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado para el año 2005 una tasa anual de descuento del 6%.

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 2005 y 2004 a la tasa del 25%.

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>2005</u>	<u>2004</u>
Caja y bancos	463,543	799,636
Inversiones temporales (1)	<u>1,190,093</u>	<u>322,000</u>
	<u>1,653,636</u>	<u>1,121,636</u> (2)

- (1) Corresponde a inversiones mantenidas en el Citibank Sucursal Ecuador y Citibank N.Y. (2004: Citibank Sucursal Ecuador, Citibank N.Y. y en el Banco del Pacífico S.A.), las mismas que tienen vencimiento en enero del 2006 (2004: enero del 2005) y devengan una tasa de interés anual del 0.66% y 1.50% (2004: 0.50% y 2.5%), respectivamente.
- (2) Incluye US\$14,508 producto de la fusión con Serviagencial S.A. según se describe en la Nota 1.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprenden US\$51,000 de inversiones temporales dadas en garantía colateral al Citibank N.Y. por operaciones contingentes efectuadas con este banco a una tasa de interés de 1.30% anual. Véase Nota 21.

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

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	1,702,778	2,147,323
Clientes cheques devueltos	<u>4,401</u>	<u>659</u>
	<u>1,707,179</u>	<u>2,147,982</u>

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - DEUDORES VARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - DEUDORES VARIOS
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Valores por recuperar	52,001	70,814
Empleados	29,353	22,838
Anticipos por avances	14,860	34,144
Seguros por cobrar	<u>102,880</u>	<u>154,634 (1)</u>
	<u>199,094</u>	<u>282,430 (2)</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2004 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 2002. Debido a las necesidades operativas dicha grúa fue reparada con recursos de la Compañía. <Véase además Nota 12 (1)>. Durante el año 2005 estos valores fueron cancelados por la compañía de seguro.
- (2) Incluye US\$11,635 producto de la fusión con Serviagencial S.A. según se describe en la Nota 1.

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

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
IVA crédito tributario (1)	1,045,294	871,508
Retenciones en la fuente	<u>111,659</u>	<u>213,894</u>
	<u>1,156,953</u>	<u>1,085,402 (2)</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. Durante el año 2005 la Administración y el Directorio de la Compañía en base al análisis de sus asesores tributarios decidieron como estrategia efectuar 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.
- (2) Incluye US\$214,862 producto de la fusión con Serviagencial S.A. según se describe en la Nota 1.

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Vehículos	171,814	171,814	20
Equipos de computación y comunicaciones	250,489	248,760	20 y 33
Maquinarias y equipos	7,839,056	7,048,150	10
Muebles y útiles	199,958	178,628	10
Depreciación acumulada	<u>(3,704,587)</u>	<u>(2,892,959)</u>	
	<u>4,756,730</u>	<u>4,754,393</u>	

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero	4,754,393	3,827,065 (1)
Adiciones, netas (3)	862,710	1,704,812
Reclasificación	-	(86,637) (2)
Depreciación del año	<u>(860,373)</u>	<u>(690,847)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>4,756,730</u>	<u>4,754,393</u>

- (1) Incluye US\$2,424,986 producto de la fusión con Serviagencial S.A. según se describe en la Nota 1.
- (2) 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).
- (3) Corresponde principalmente a la adquisición de dos portacontenedores por aproximadamente US\$730,000 (US\$2004: Corresponde principalmente la adquisición de una grúa móvil, la cual ingresó bajo el Régimen aduanero especial de internación temporal con reexportación en el mismo estado, por un monto de US\$1,626,000, adquirida por Serviagencial S.A.).

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Programa de contabilidad y facturación (1)	109,317	109,317
Contrato obras civiles de muelles (2)	103,203	48,172
Depósitos en garantía y otros	9,191	9,191
Amortización acumulada	(103,464) (3)	(50,917)
Total	<u>118,247</u>	<u>115,763</u>

(1) Incluye US\$86,637 reclasificados del rubro Activos fijos. Véase Nota 8 (2).

(2) Véase Nota 2 g).

(3) Incluye la amortización del año 2005 por US\$52,547.

NOTA 10 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR – PROVEEDORES

(Véase página siguiente)

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sagemar S.A.	353,753	88,800
Aretina S.A.	11,711	24,818
Febres Cordero Compañía	2,343	2,343
Multimodal S.A.	88,273	58,359
Terminaves	23,535	-
Vepamil Cía Ltda.	4,488	41,907
Alianza S.A.	-	55,826
Negocios Marinos S.A.	-	15,744
Astilleros Navales Portuaria S.A.	-	1,429
Wincon Containers S.A.	-	17,748
Power Pack Inc S.A.	42,595	1,582
Autoridad Portuaria Guayaquil	20,964	17,905
Marine & Industrial Group	21,138	9,210
Supermercados La Favorita	22,290	-
Sermarprovi S.A.	47,342	65,939
Jaiac S.A.	42,047	55,848
Estiport S.A.	29,655	50,639
Master Estibas S.A.	5,758	17,830
Salimarcorp S.A.	591	14,745
Otros Menores	317,727	280,332
	<u>1,034,210</u>	<u>821,004</u>

NOTA 11 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - RETENCIONES

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
IVA débito fiscal	154,202	133,253
Retenciones sobre renta a proveedores	27,676	25,809
Retenciones IVA	60,028	62,599
	<u>241,906</u>	<u>221,661</u>

NOTA 12 - PASIVOS ACUMULADOS - OTROS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Provisión por reparaciones (1)	-	52,000
Daños propios (2)	-	72,950
Movilización de contenedores (3)	59,905	91,630
Daños terceros (4)	45,000	87,057
Acuerdos Comerciales (5)	-	115,287
Valores por pagar Autoridad Portuaria de Guayaquil	8,715	-
Provisiones para flotas y puertos (6)	87,803	212,414
Valores por pagar (7)	116,088	76,799
Provisión Administrativa (8)	-	110,000
Otras provisiones (9)	70,579	-
Varios	266,748	328,330
	<u>654,838</u>	<u>1,146,467</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2004 incluía una provisión efectuada en años **anteriores** por aproximadamente US\$52,000, 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). Durante el año 2005 la compañía de seguros reembolsó los costos de las reparaciones antes mencionadas, y la Compañía reversó, con crédito a los resultados del año, la mencionada provisión. Ver Notas 15 y 6.
- (2) El 31 de diciembre del 2004 la grúa Demag concesionada a Ecuastibas presentó un siniestro, cuyo costo de reparación según estudios del departamento técnico ascendería a aproximadamente US\$73,000. 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. Durante el año 2005 esta provisión fue utilizada en las reparaciones de la mencionada grúa, las cuales ascendieron a aproximadamente US\$67,000, la provisión restante fue reversada con crédito a los resultados del año.
- (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 2006 (2004: enero y febrero del 2005).

NOTA 12 - PASIVOS ACUMULADOS - OTROS

(Continuación)

- (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) Correspondía a la provisión de descuentos sobre ventas del 2004 acordados contractualmente con un cliente. Para tal efecto se había firmado un acuerdo de pago el cual empezó a ejecutarse a partir del año 2005. Estos descuentos en ventas fueron liquidados en el transcurso del año 2005.
- (6) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago por la compra de bienes y servicios que ya han sido recibidos por parte de la Compañía tales como 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 documentación (facturas) para su posterior pago, las cuales se espera recibir durante los meses de enero y febrero del 2006 (2004: fueron recibidos entre enero y febrero del 2005).
- (7) Corresponde a provisiones por alquiler de RAMS devengadas básicamente desde octubre hasta diciembre del 2005 (2004: desde agosto hasta diciembre del 2004), sobre los cuales aún no se reciben las facturas del proveedor Sagemar S.A., sin embargo la Administración estima cancelar estos valores en los primeros meses del año 2006.
- (8) Correspondía al valor pendiente de pago a favor de un funcionario de la Compañía por concepto de indemnización, el cual había sido provisionado hasta diciembre del 2004, conforme a las condiciones de término en relación contractual acordada. Véase Nota 13. Estas provisiones fueron utilizadas en la liquidación de haberes efectuadas al funcionario durante el año 2005.
- (9) Corresponde a provisiones por montos a cancelar a la CAE (Corporación Aduanera Ecuatoriana).

NOTA 13 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES
(Continuación)

<u>Año 2005</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Beneficios sociales	240,944	340,306 (1) (280,537)	300,713
Provisión para cuentas dudosas	119,041	18,000	(18,610)	118,431
Impuesto a la renta	323,466	235,188	(323,466) (2)	235,188
Reparaciones	52,000	-	(52,000) (4)	-
Provisiones Administrativas	110,000	-	(110,000) (5)	-
Provisión para jubilación patronal	-	40,675	-	40,675

<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	(2,048)	119,041
Impuesto a la renta	80,293	339,123	(95,950) (2)	323,466 (3)
Reparaciones	91,500	-	(39,500)	52,000 (4)
Provisiones Administrativas	-	110,000	-	110,000 (5)

- (1) Incluye US\$172,406 y US\$98,423 de participación de los trabajadores en las utilidades del año 2005 y 2004, respectivamente.
- (2) Corresponde al pago del impuesto a la renta por US\$323,466 (2004: Incluye US\$94,598 de retenciones en la fuente), en los años 2005 y 2004 no se efectuaron anticipos de Impuesto a la Renta.
- (3) Incluye US\$173,805 producto de la fusión con Serviencial S.A. según se describe en la Nota 1.
- (4) Véase Nota 12 (1).
- (5) Véase Nota 12 (8).

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros (27 de enero del 2006), 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:

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

	<u>Ultimo Año Fiscalizado</u>	<u>Años Abiertos a Revisión</u>
Ecuastibas S.A.	1996	2002 al 2005
Logística Integral S.A. (Cosan - Ecuador)	-	2002 al 2005
Serviencial S.A.	-	2002 al 2005

Cambios en la legislación -

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.

A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía ha realizado un diagnóstico preliminar de los efectos que las referidas normas pudieran tener sobre la provisión de impuesto a la renta. Basados en este análisis preliminar, la Administración estima que no existiría incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributario del año 2005. El estudio definitivo, a ser presentado a las autoridades fiscales durante el año 2006, se encuentra en proceso de elaboración.

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.

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$60,655 correspondiente a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta se redujo en US\$15,164. Al cierre del año 2004 las pérdidas acumuladas se han amortizado en su totalidad.

NOTA 15 - OTROS INGRESOS/EGRESOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2005 otros ingresos netos incluye principalmente i) US\$150,000 por indemnizaciones pagadas por una Compañía de seguros por siniestros de equipos, y ii) US\$52,000, por concepto de reversión de provisiones de años anteriores. Véase Nota 13 (4).

Al 31 de diciembre del 2004 otros egresos incluye principalmente US\$42,000 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>2005</u>	<u>2004</u>
Activo		
Cuentas y documentos por cobrar		
CSAV Chile	382,907	633,632
CSAV Sudamericana de Vapores Panamá	46,129	24,904
Inversiones Alaria S.A.	170,696	153,294
Inversiones Habsburgo S.A.	36,074	-
Compañía Libra de Navegacao	58,740	19,682
	<u>694,546</u>	<u>831,512</u>
Pasivo		
Cuentas y documentos por pagar		
Sudamericana Agencia Aerea y Marítima S. A. Chile	329,569	195,767
Inversiones Habsburgo S.A.	413,007	1,060,546
Inversiones Alaria S.A.	276,549	21,157
	<u>1,019,126</u>	<u>1,277,470</u>
Cuentas por pagar a largo plazo		
Inversiones Habsburgo S.A. (1)	<u>1,575,000</u>	<u>1,575,000</u>

- (1) Corresponde a un préstamo de US\$1,575,000 entregado a Serviagencial (entidad fusionada) y recibido de su accionista para financiar la adquisición de una grúa móvil en el año 2004.

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

Este préstamo genera una tasa de interés anual del 9,50% y será pagado a su vencimiento en el año 2007.

A excepción del préstamo de Inversiones Habsburgo S.A., mencionado en el numeral (1) anterior, 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 estima que serán cobrados y/o pagados en el corto plazo (aproximadamente 30 días).

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.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos de explotación:		
CSAV Chile	3,944,918	3,418,168
Compañía Libra de Navegación	370,048	108,273
CSAV Sudamericana de Vapores Panamá	197,545	111,645
	<u>4,512,511</u>	<u>3,638,086</u>
Costos de explotación:		
Alquiler Remolcadores - Inversiones Habsburgo S.A.	4,592,600	4,550,400
Alquiler Lanchas - Inversiones Alaria S.A.	246,500	256,200
	<u>4,839,100</u>	<u>4,806,600</u>
Gastos financieros:		
Inversiones Habsburgo S.A.	<u>164,384</u>	<u>297,458</u>
Gastos administrativos:		
Reembolso de Gastos - SAAM	321,735	290,961
Reembolso de Gastos - Inversiones Habsburgo S.A.	893	65,381
Reembolso de Gastos - Inversiones Alaria Sepsa S.A.	168,570	1,400
	5,460	-
	<u>496,658</u>	<u>357,742</u>
Pago de dividendos:		
Inversiones Habsburgo S.A. (1)	<u>-</u>	<u>(1,752,910)</u>

(1) En el año 2004 la Compañía Serviencial S.A. pagó dividendos a Inversiones Habsburgo por US\$1,752,910.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía en el Ecuador al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende 14,666,000 y 10,249,000, respectivamente, acciones ordinarias de valor nominal US\$0,04 cada una.

NOTA 18 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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 Guayaquil (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 pagó durante el año 2004 a la APG US\$121,234 mensual.

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

Según contrato # 40-2005 suscrito el 9 de junio del 2005, la APG autorizó a Ecuastibas S.A. para continuar con la ocupación y explotación del Módulo M1 de Contenedor, del Patio 600 y de la Grúa Demag a Ecuastibas S.A.. La duración del contrato va desde el 1 de mayo del 2005 hasta el 31 de diciembre del 2005 y el cánon mensual asciende a US\$121,234. Mediante Decreto Ejecutivo 1001 del 10 de enero del 2006, la APG autorizó a Ecuastibas S.A. para continuar con la ocupación y explotación del Módulo M1 de Contenedor, del Patio 600 y de la Grúa Demag hasta el 31 de diciembre del 2006.

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 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 Puerto Bolívar -

El 12 de junio del 2001, la APPBO otorgó a Ecuastibas S.A. la autorización para la prestación de servicios portuarios en 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, 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 la obligación de la Compañía de mantener vigente una póliza de responsabilidad civil por US\$22,000. Véase Nota 21.

V. 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

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

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

El 20 de septiembre del 2005, Autoridad Portuaria de Esmeraldas autoriza a Ecuastibas S.A. para que preste servicios de remolque, amarre/desamarre, apoyo logístico y practicaaje en la jurisdicción del Puerto de Esmeraldas, dicha autorización tiene una vigencia desde el 20 de septiembre del 2005 hasta el 31 de diciembre del 2005.

Actualmente mediante contrato firmado el 9 de enero del 2006 la Autoridad Portuaria de Esmeraldas autoriza a Ecuastibas S.A. para que preste servicios de remolque, amarre/desamarre, apoyo logístico y practicaaje en la jurisdicción del Puerto de Esmeraldas, dicha autorización tiene vigencia hasta el 8 de enero del 2007.

VI. Autoridad Portuaria de Guayaquil (APG)- Contrato de arriendo del local No. 7 ubicado en la zona bancaria de Autoridad Portuaria de Guayaquil -

Mediante contrato No.-61-2005, la APG entregó en arrendamiento a Ecuastibas S.A. el local No. 7 ubicado en la zona bancaria de Autoridad Portuaria de Guayaquil, la misma que será utilizada para el cumplimiento del objeto social de Ecuastibas S.A., y se mantendrá vigente durante un año a partir del 1 de julio del 2005 hasta el 30 de junio del 2006.

El precio o canon de arrendamiento mensual es de US\$1,200 más IVA, a ser cancelados de forma adelantada dentro de los primeros 5 días de cada mes. Este valor no contempla consumo de agua potable ni energía eléctrica, el cual corre por cuenta de Ecuastibas S.A.. Se deberá pagar además un canon adicional de US\$1,000 mensuales por concepto de mantenimiento y seguridad.

VII. Contrato de concesión para el almacenamiento temporal de mercancías de Ecuastibas S.A., permisionaria de la APG -

Según contrato GGN-GAJ-DNC-CC-059 celebrado el 19 de mayo del 2005, la APG autoriza a Ecuastibas S.A. para ejercer el servicio aduanero de almacenamiento temporal de mercancías de toda clase tanto de importación como de exportación cuyo plazo de vencimiento es hasta el 31 de diciembre del 2005. El contrato contempla también que la compañía debe pagar a la CAE, la regalía correspondiente al 1% sobre el valor de la facturación del almacenaje de las mercancías de las importaciones o exportaciones respectivamente de cada operación aduanera.

Adicionalmente la Compañía debe mantener una garantía general aduanera, incondicional e irrevocable y de cobro inmediato a favor de la CAE por US\$784,976.

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

VIII. Otros contratos de prestación de servicios -

La Compañía hasta octubre del 2005 mantenía suscritos contratos de prestación de servicios de personal con las siguientes compañías: Roclamesej Cía. Ltda, Grupo Corporativo Servicej S.A., los cuales le proveían de personal temporal, necesario para el funcionamiento de las distintas áreas administrativas y operativas de la Compañía. En compensación, Ecuastibas S.A. cancelaba a Roclamesej Cía. Ltda, Grupo Corporativo Servicej S.A., un porcentaje por la Administración del personal sobre el valor resultante 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 era de un año a partir de la fecha de suscripción de estos contratos, los cuales son renovables.

A partir del mes de octubre del 2005 la Compañía acogióse a las nuevas normativas legales vigentes, y de acuerdo al criterio de sus asesores legales durante el año contrató bajo relación de dependencia una parte del personal que prestaba servicios para ella a través de compañías tercerizadoras, y al 31 de diciembre del 2005 cumple con las normas y regulaciones sobre los servicios de tercerización de personal.

NOTA 20 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2005 y del 2004, 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 2005, 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 2005 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 2005 y 2004, por estos conceptos.

NOTA 21 - GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, fueron otorgados por comodato de bienes, servicios de apoyo al practicaje y obligaciones tributarias aduaneras, garantías bancarias y aduaneras, por US\$3,330,399 (2004:US\$2,471,535).

NOTA 22 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de enero del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.