

ECUAESTIBAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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, 13 de marzo del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecu aestibas S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son los elaborados por 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 evidencia suficiente para expresar una opinión 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 2006 y 2005 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 2006 y 2005 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$590,845 (2005:US\$694,546) y US\$2,182,460 (2005:US\$2,594,126) respectivamente; adicionalmente, durante el 2006 y el 2005 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, 13 de marzo del 2007

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 Serviencial S.A.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.

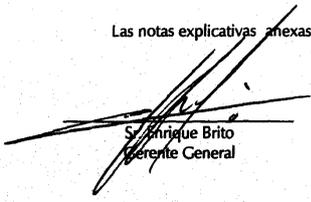
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

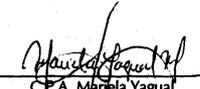


BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1,541,244	1,653,636	Cuentas y documentos por pagar			
Inversiones temporales	4	51,000	51,000	Proveedores	10	1,147,956	1,034,210
Cuentas y documentos por cobrar				Compañías relacionadas	16	2,182,460	1,019,126
Deudores por ventas	5	3,107,974	1,707,179	Retenciones	11	296,689	241,906
Compañías relacionadas	16	590,845	694,546	Pasivos acumulados			
Deudores varios	6	108,804	199,094	Impuesto a la renta	13 y 14	230,788	235,188
Impuestos por recuperar	7	1,455,454	1,156,953	Beneficios sociales	13	311,076	300,713
Documentos por cobrar		50,352	198,808	Otros	12	1,181,392	654,838
Menos - provisión para cuentas dudosas	13	(147,858)	(118,431)	Total del pasivo corriente		5,350,361	3,485,981
		5,165,571	3,838,149				
Gastos pagados por anticipado		216,178	186,120	CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO			
Inventarios		43,659	175,970	Compañías relacionadas	16	-	1,575,000
Total del activo corriente		7,017,652	5,904,875	Provisión para jubilación patronal	13	82,958	40,675
ACTIVO FIJO	8	4,691,085	4,756,730	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		6,285,844	5,678,196
OTROS ACTIVOS	9	10,426	118,247				
Total del activo		11,719,163	10,779,852	Total del pasivo y patrimonio		11,719,163	10,779,852

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

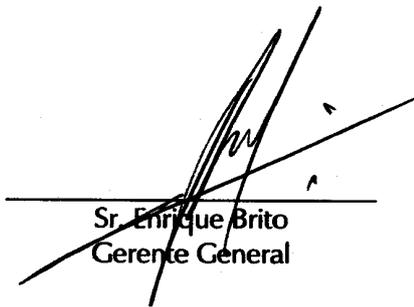
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ingresos de explotación	2 c)	26,093,336	26,323,596
Costos de explotación	2 c)	<u>(21,961,484)</u>	<u>(22,293,551)</u>
Utilidad bruta		4,131,852	4,030,045
Gastos administrativos		<u>(3,133,333)</u>	<u>(3,031,757)</u>
Utilidad en operación		998,519	998,288
Otros ingresos (egresos), neto	15	<u>(12,114)</u>	<u>151,087</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		986,405	1,149,375
Participación de los trabajadores en las utilidades	13	<u>(147,969)</u>	<u>(172,406)</u>
Impuesto a la renta	13	<u>(230,788)</u>	<u>(235,188)</u>
Utilidad neta del año		<u>607,648</u>	<u>741,781</u>

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

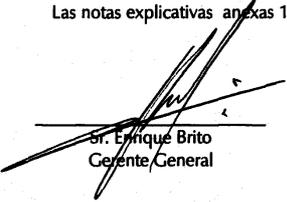


ECUAESTIBAS S.A.
SERVICIOS PORTUARIOS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(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>
Saldo al 1 de enero del 2005	2 a)	586,640	2,470,673	548,254	1,330,848	4,936,415
Utilidad neta del año					<u>741,781</u>	<u>741,781</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	17	<u>586,640</u>	<u>2,470,673</u>	<u>548,254</u>	<u>2,072,629</u>	<u>5,678,196</u>
Utilidad neta del año					<u>607,648</u>	<u>607,648</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	17	<u>586,640</u>	<u>2,470,673</u>	<u>548,254</u>	<u>2,680,277</u>	<u>6,285,844</u>

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


Sr. Enrique Brito
Gerente General


C.F.A. Mariela Yagual
Contadora General

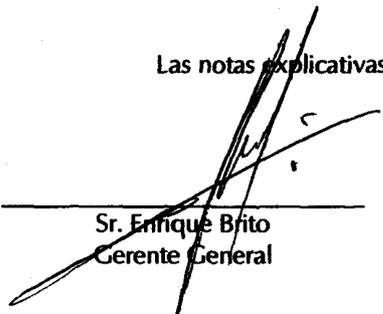


ECUAESTIBAS S.A.
SERVICIOS PORTUARIOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		607,648	741,781
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables	13	30,000	18,000
Depreciación del año	8	885,830	860,373
Amortización	9	250,964	52,547
Provisión para jubilación patronal	13	42,283	40,675
		<u>1,816,725</u>	<u>1,713,376</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(1,357,422)	465,872
Gastos pagados por anticipado		(30,058)	(134,426)
Inventarios		132,312	(50,050)
Cuentas y documentos por pagar		(243,137)	(24,893)
Pasivos acumulados		532,516	(520,138)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>850,936</u>	<u>1,449,741</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo	8	(820,185)	(862,710)
Adiciones netas de otros activos	9	(143,143)	(55,031)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(963,328)</u>	<u>(917,741)</u>
Aumento (Disminución) neta de efectivo			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,653,636</u>	<u>1,121,636</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>1,541,244</u>	<u>1,653,636</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

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 más 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		Pasivos acumulados	
Compañías Relacionadas	268,362	Impuesto a la renta	173,805
Impuestos por recuperar	214,862	Provisiones varias	2,304
Otras cuentas por cobrar	11,635	Otras	61,065
	<hr/>		<hr/>
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>4,205,049</u>		<u>1,695,257</u> <u>4,205,049</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.

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.

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

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

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.

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

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 a los resultados del ejercicio con base en el método de "costeo de crédito unitario proyectado".

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente fundamentalmente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre se encontraban prestando servicios en la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% (2005: 6%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

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 2006 y 2005 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

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja y bancos	191,244	463,543
Inversiones temporales (1)	<u>1,350,000</u>	<u>1,190,093</u>
	<u>1,541,244</u>	<u>1,653,636</u>

- (1) Corresponde a inversiones mantenidas en el Citibank Sucursal Ecuador (2005: Citibank Sucursal Ecuador, Citibank N.Y.), las mismas que tienen vencimiento en enero del 2007 (a la fecha de estos estados financieros fueron renovadas) (2005: enero del 2006) y devengaban una tasa de interés anual del 1.35% y 2.50% (2005: 0.66% y 1.50%), respectivamente.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 4% (2005: 1.30%) anual. Véase Nota 21.

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

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	3,105,938	1,702,778
Clientes cheques devueltos	2,036	4,401
	<u>3,107,974</u>	<u>1,707,179</u>

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - DEUDORES VARIOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Valores por recuperar	15,107	52,001
Empleados	20,611	29,353
Anticipos por avances	8,157	14,860
Seguros por cobrar	64,929	102,880
	<u>108,804</u>	<u>199,094</u>

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

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
IVA crédito tributario (1)	1,299,489	1,045,294
Retenciones en la fuente	155,965	111,659
	<u>1,455,454</u>	<u>1,156,953</u>

- (1) Este crédito tributario se originó 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 por lo cual no han podido ser compensados directamente. 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 relacionada Serviagencial S.A. tal como se menciona en la Nota 1 con el objeto que dicha fusión entre otros aspectos permita a la Compañía evitar el incremento del IVA crédito tributario. No obstante lo anterior, este crédito tributario no ha podido ser compensado.

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

Por otro lado, la Administración, conjuntamente con el gremio de Servidores Portuarios CAMAE, está realizando gestiones con las Autoridades correspondientes con la intención de lograr la recuperación del mencionado impuesto. En consecuencia mantendrá como cuenta por cobrar el crédito tributario y continuará registrando crédito tributario el IVA generado en las compras. La Administración, basada en el criterio de sus asesores tributarios, no ha constituido provisiones para cubrir posibles pérdidas en la recuperación de este activo, debido a que considera que el resultado de estas acciones será favorable a la Compañía.

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Vehículos	191,218	171,814	20
Equipos de computación y comunicaciones	335,043	250,489	20 y 33
Maquinarias y equipos	8,550,198	7,839,056	10
Muebles y útiles	204,676	199,958	10
Depreciación acumulada	<u>(4,590,050)</u>	<u>(3,704,587)</u>	
	<u>4,691,085</u>	<u>4,756,730</u>	

Movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero	4,756,730	4,754,393
Adiciones, netas (1)	820,185	862,710
Depreciación del año	<u>(885,830)</u>	<u>(860,373)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>4,691,085</u>	<u>4,756,730</u>

(1) Corresponde principalmente a la adquisición de dos portacontenedores por aproximadamente US\$711,000 (US\$2005: US\$730,000).

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Programa de contabilidad y facturación (1)	109,317	109,317
Contrato obras civiles de muelles (2)	246,588	103,203
Depósitos en garantía y otros	8,949	9,191
Amortización acumulada	(354,428) (2)	(103,464)
Total	<u>10,426</u>	<u>118,247</u>

(1) Véase Notas 2 g).

(2) Incluye la amortización del año 2006 por US\$250,964 (2005: US\$52,547).

NOTA 10 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR – PROVEEDORES

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sagemar S.A.	165,300	353,753
SVU Operador de Terminales S.A	136,697	-
Aretina S.A.	109,091	11,711
Multimodal S.A.	52,319	88,273
Ag.Transport.C.Ltda.Transagent	45,079	17,022
Idrovo Asqui Byron Ivan	41,829	-
Comercial Fesanco S.A.	37,140	5,172
Gottwald Port Technology	36,696	19,961
Power Pack Inc S.A.	34,463	42,595
Sermarprovi S.A.	32,875	47,342
Rightrack S.A.	26,240	-
Antonio Pino Ycaza & Cía.	24,720	-
Roclamesej Cía.Ltda.	21,374	23,264
Mediterranean Shipping Company	20,404	-
Schaffry Murillo Alex Arturo	20,256	-
Conauto	20,202	175
Vepamil Cía Ltda.	18,862	4,488
Autoridad Portuaria Guayaquil	16,378	20,964
Det Norske Veritas As	15,000	-
CSAV Compañía Sud.Americ De Vapores	14,820	10,187
Tecnavave S.A.	13,825	19,715
Otros Menores	244,386	369,588
	<u>1,147,956</u>	<u>1,034,210</u>

NOTA 11 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - RETENCIONES

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Retenciones de impuestos sobre renta a proveedores	22,782	27,676
IVA Débito fiscal	214,733	154,202
Retenciones IVA	<u>59,174</u>	<u>60,028</u>
	<u>296,689</u>	<u>241,906</u>

NOTA 12 - PASIVOS ACUMULADOS - OTROS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Movilización de contenedores (1)	157,453	59,905
Daños terceros (2)	41,855	45,000
Valores por pagar Autoridad Portuaria de Guayaquil	700	8,715
Provisiones para flotas y puertos (3)	188,077	87,803
Valores por pagar (4)	209,487	116,088
Otras provisiones (5)	196,000	70,579
Varios	<u>387,820</u>	<u>266,748</u>
	<u>1,181,392</u>	<u>654,838</u>

- (1) 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 2007 (2005: enero y febrero del 2006).
- (2) 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.
- (3) 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 documentación (facturas) para su posterior pago, las cuales se espera recibir durante los meses de enero y febrero del 2007 (2005: fueron recibidos entre enero y febrero del 2006).

NOTA 12 - PASIVOS ACUMULADOS - OTROS
(Continuación)

- (4) Provisiones por alquiler de RAMS devengado básicamente desde mayo hasta diciembre del 2006 (2005: desde octubre hasta diciembre del 2005), 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 2007.
- (5) Corresponde a: i) provisiones por montos a cancelar a la CAE Corporación Aduanera Ecuatoriana por US\$71,969 (2005:US\$70,579) y, ii) a provisiones para el pago de las pólizas de seguros contratadas por la Compañía para cubrir daños a los equipos portuarios por US\$124,031.

NOTA 13 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>Año 2006</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Beneficios sociales	300,713	709,120 (1)	719,483	311,076
Provisión para cuentas dudosas	118,431	30,000	573	147,858
Impuesto a la renta	235,188	230,788	235,188 (2)	230,788
Provisión para jubilación patronal	40,675	42,283	-	82,958

<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) (3)	-
Provisiones Administrativas	110,000	-	(110,000) (4)	-
Provisión para jubilación patronal	-	40,675	-	40,675

- (1) Incluye US\$147,969 y US\$172,406 de participación de los trabajadores en las utilidades del año 2006 y 2005, respectivamente.
- (2) Corresponde al pago del impuesto a la renta por US\$235,188 (2005: Incluye US\$323,466 de retenciones en la fuente), en los años 2006 y 2005 no se efectuaron anticipos de Impuesto a la Renta.
- (3) 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 Grúa Demag concesionada de la

NOTA 13 - PROVISIONES
(Continuación)

Compañía. 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.

- (4) 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. Estas provisiones fueron utilizadas en la liquidación de haberes efectuadas al funcionario durante el año 2005.

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros (13 de marzo del 2007), 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:

	<u>Ultimo año fiscalizado</u>	<u>Años abiertos a revisión</u>
Ecu aestibas S.A.	1996	2003 al 2006
Logística Integral S.A. (Cosan - Ecuador)	-	2003 al 2006
Serviagencial S.A.	-	2003 al 2006

Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorpora a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas del exterior. En octubre del 2006, la Administración de la Compañía presentó a la Administración tributaria, el informe definitivo sobre Precios de Transferencias para las operaciones realizadas con sus relacionadas durante el año 2005, el mismo que fue preparado por un profesional independiente y que concluía sobre la no existencia de ajustes a los montos del Impuesto de Renta declarado y pagado. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía, basada en un análisis preliminar para las operaciones que Ecu aestibas S.A. mantiene con sus empresas relacionadas, ha concluido que no existirán efectos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2006.

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

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.

NOTA 15 - OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

Al 31 de diciembre del 2005 otros ingresos netos incluía 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 (3).

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 existían los siguientes saldos con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo		
Cuentas y documentos por cobrar		
CSAV Chile	498,976	382,907
CSAV Sudamericana de Vapores Panamá	31,458	46,129
Inversiones Alaria S.A.	-	170,696
Inversiones Habsburgo S.A.	-	36,074
Compañía Libra de Navegación	60,411	58,740
	<u>590,845</u>	<u>694,546</u>
Pasivo		
Cuentas y documentos por pagar		
Sudamericana Agencia Aerea y Marítima S. A. Chile	242,193	329,569
Inversiones Habsburgo S.A. (1)	1,919,110	413,007
Inversiones Alaria S.A.	21,157	276,549
	<u>2,182,460</u>	<u>1,019,125</u>
Cuentas por pagar a largo plazo		
Inversiones Habsburgo S.A. (1)	-	1,575,000

- (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. Este préstamo genera una tasa de interés anual del 9,50% con 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.

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>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos de explotación:		
CSAV Chile	4,154,200	3,944,918
Compañía Libra de Navegación	295,722	370,048
CSAV Sudamericana de Vapores Panamá	<u>258,617</u>	<u>197,545</u>
	<u>4,708,539</u>	<u>4,512,511</u>
Costos de explotación:		
Alquiler Remolcadores - Inversiones Habsburgo S.A.	3,731,800	4,592,600
Alquiler Lanchas - Inversiones Alaria S.A.	<u>255,500</u>	<u>246,500</u>
	<u>3,987,300</u>	<u>4,839,100</u>
Gastos financieros:		
Inversiones Habsburgo S.A.	<u>149,626</u>	<u>164,384</u>
Gastos administrativos:		
Reembolso de Gastos - SAAM	234,446	321,735
Reembolso de Gastos - Inversiones Habsburgo S.A.	-	893
Reembolso de Gastos - Inversiones Alaria	-	168,570
Reembolso de Gastos - SAAM Extraportuarios	3,176	-
SepSA S.A.	<u>-</u>	<u>5,460</u>
	<u>237,622</u>	<u>496,658</u>

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones 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 en el Ecuador al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 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 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 adéndum 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. Posteriormente mediante contrato # 40-2005 suscrito el 9 de junio del 2005, la APG autorizó a Ecuastibas S.A. para continuar con las ocupaciones y explotaciones antes mencionadas hasta el 31 de diciembre del 2005 con un cánon mensual que ascendía a US\$121,234. Mediante Decreto Ejecutivo 1001 del 10 de enero del 2006 se amplió este plazo hasta el 31 de diciembre del 2006. Mediante Decreto Ejecutivo 2186 del 29 de diciembre del 2006 se amplió el plazo hasta el 30 de junio del 2007.

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.

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

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 fue renovada mediante contrato GG-0008-2005 suscrito el 17 de octubre del 2005, con un plazo de 2 años a partir de su suscripción y genera la obligación de la Compañía de mantener vigente una póliza de responsabilidad civil por US\$100,000. 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 remolaje 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 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 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 practicaje en la jurisdicción del Puerto de Esmeraldas, dicha autorización tuvo una vigencia desde el 20 de septiembre del 2005 hasta el 31 de diciembre del 2005.

Posteriormente mediante contrato firmado el 9 de enero del 2006 por la APE, dicha autorización fue ampliada hasta el 8 de enero del 2007.

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

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.

Posteriormente mediante contrato No.-43-2006 se renovó el plazo de vigencia hasta el 30 de junio del 2007.

El precio o canon de arrendamiento mensual es de US\$1,320 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\$390.46 mensuales más IVA por concepto de mantenimiento y seguridad.

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

Según contrato GGN-GAJ-DNC-CC-059 celebrado el 19 de mayo del 2005, la CAE 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.

VIII. Otros contratos de prestación de servicios -

La Compañía ha suscrito contratos de prestación de servicios de personal con las siguientes compañías: Roclamesej Cía. Ltda, Corporación de Servicios Douglas Burke 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, Corporación de Servicios Douglas Burke S.A., un porcetanje 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 19 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA
(Continuación)

A partir del mes de octubre del 2005 la Compañía acogiéndose a las nuevas normativas legales vigentes, y de acuerdo al criterio de sus asesores legales 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 2006 cumple con las normas y regulaciones sobre los servicios de tercerización de personal.

NOTA 20 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2006 y del 2005, 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 2006, 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 2006 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.

NOTA 21 - GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, fueron otorgados por comodato de bienes, servicios de apoyo al practicaje y obligaciones tributarias aduaneras, garantías bancarias y aduaneras, por US\$3,159,214 (2005:US\$3,330,399).

NOTA 22 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de marzo del 2007) 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.