



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

71209

Abril 14 del 2008

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Exp.: 71209-4

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoría externa sobre los estados financieros de **ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS** al 31 de diciembre del 2007, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 564 del 26 de abril del 2002.

Reiterando nuestros sentimientos de consideración y estima, nos suscribimos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

Ing. Patricia Mendoza de Arteaga.
Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,
Representante Legal



cc.: ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS

ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS

Estados Financieros

31 de diciembre del 2007

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcántara Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS al 31 de diciembre del 2007, y de los estados conexos de utilidades, de evolución de patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Los estados financieros de ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS al 31 de diciembre del 2006 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 13 de marzo del 2007 contiene una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG del Ecuador

SC-RNAE 069

Febrero 29 del 2008

Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Reg. N° 14571

ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS
(Guayaquil - Ecuador)

Balance General

31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>		<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos circulantes:				Pasivos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 2-b)	US\$	1,630,988	1,541,244	Sobregiro bancario	US\$	189,146
Inversiones a corto plazo (notas 2-c y 12)		51,000	51,000	Cuentas por pagar proveedores		1,241,055
Cuentas y documentos por cobrar comerciales, neto de estimación para cuentas por cobrar dudosas de US\$84,175 en 2007 y US\$147,858 en 2006 (nota 3)		3,838,179	3,010,468	Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 4)		1,147,956
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (nota 4)		482,386	590,845	Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 8)		1,257,985
Otras cuentas por cobrar (nota 5)		1,748,384	1,349,525	Total pasivos circulantes		2,182,460
Inventarios (nota 2-e)		-	43,659	Reserva para pensiones de jubilación (nota 9)		2,520,028
Gastos pagados por anticipado		125,615	216,178	Total pasivos		1,805,212
Total activos circulantes		<u>7,876,552</u>	<u>6,802,919</u>	Patrimonio de los accionistas:		
Maquinarias, muebles y equipos de oficina, neto (nota 6)		4,288,262	4,691,085	Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 14,666,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$0.04 cada una		586,640
Otros activos		8,950	10,426	Reserva de capital (nota 11)		586,640
				Reserva legal (nota 11)		2,470,673
				Utilidades disponibles		2,470,673
				Total patrimonio de los accionistas		548,254
				Compromisos y contingencias (notas 12 y 13)		548,254
	US\$	<u>12,173,764</u>	<u>11,504,430</u>		US\$	<u>12,173,764</u>
						<u>11,504,430</u>

Ing. Enrique Brito
Gerente General

Eco. Iván Ramos
Gerente Financiero

CPA. Mariela Yagual
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

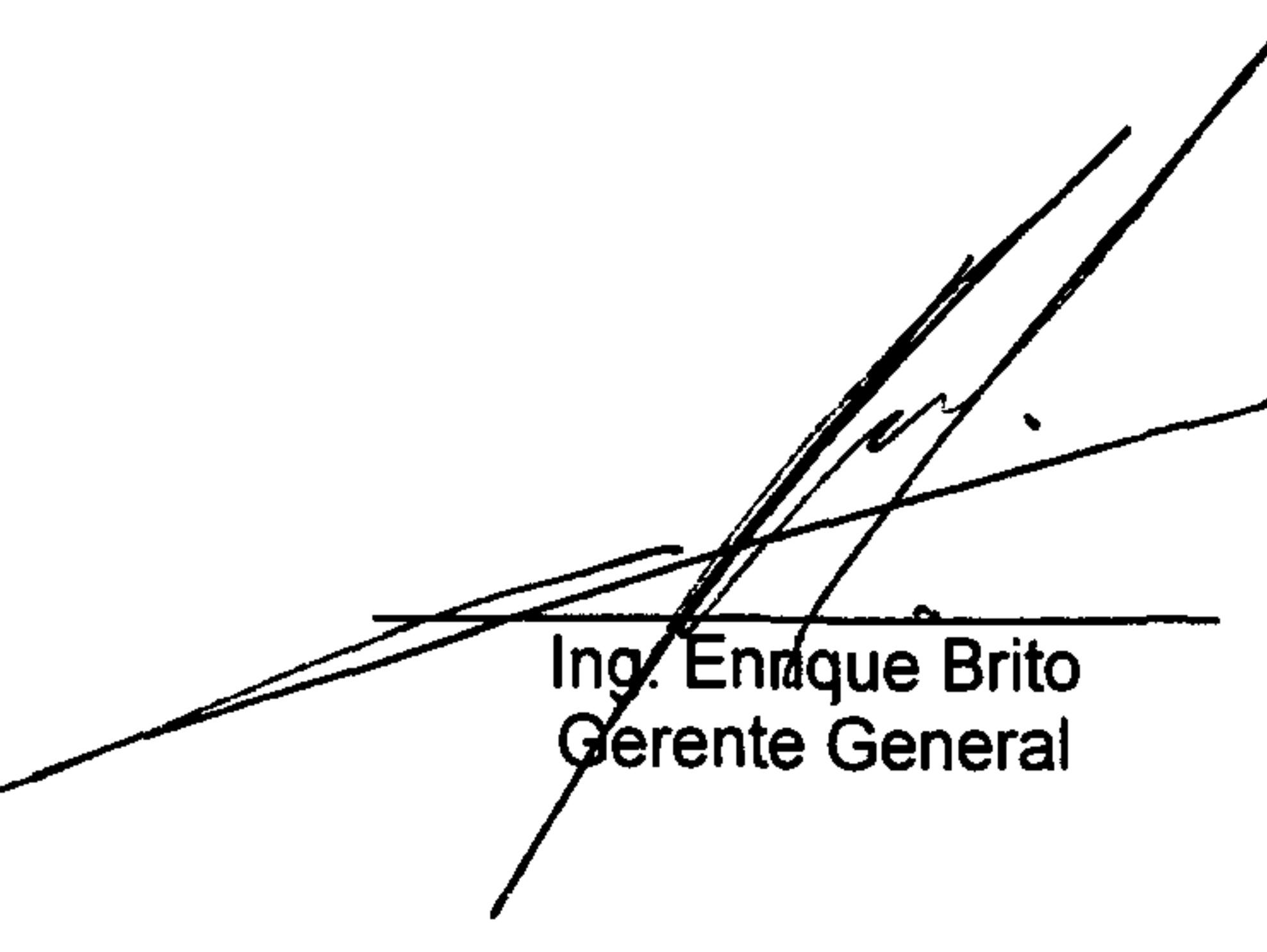
ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS

Estado de Utilidades

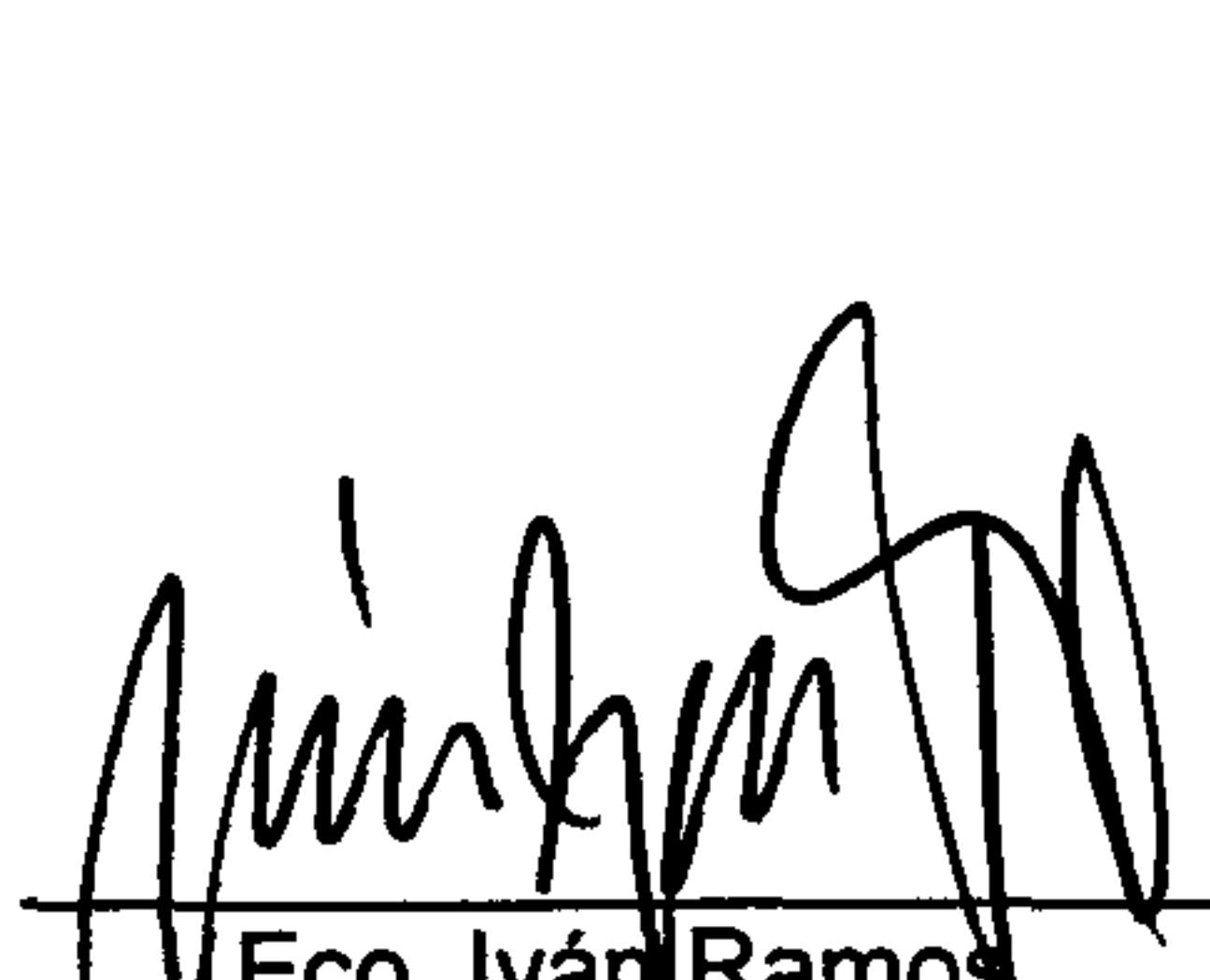
Año que terminó el 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

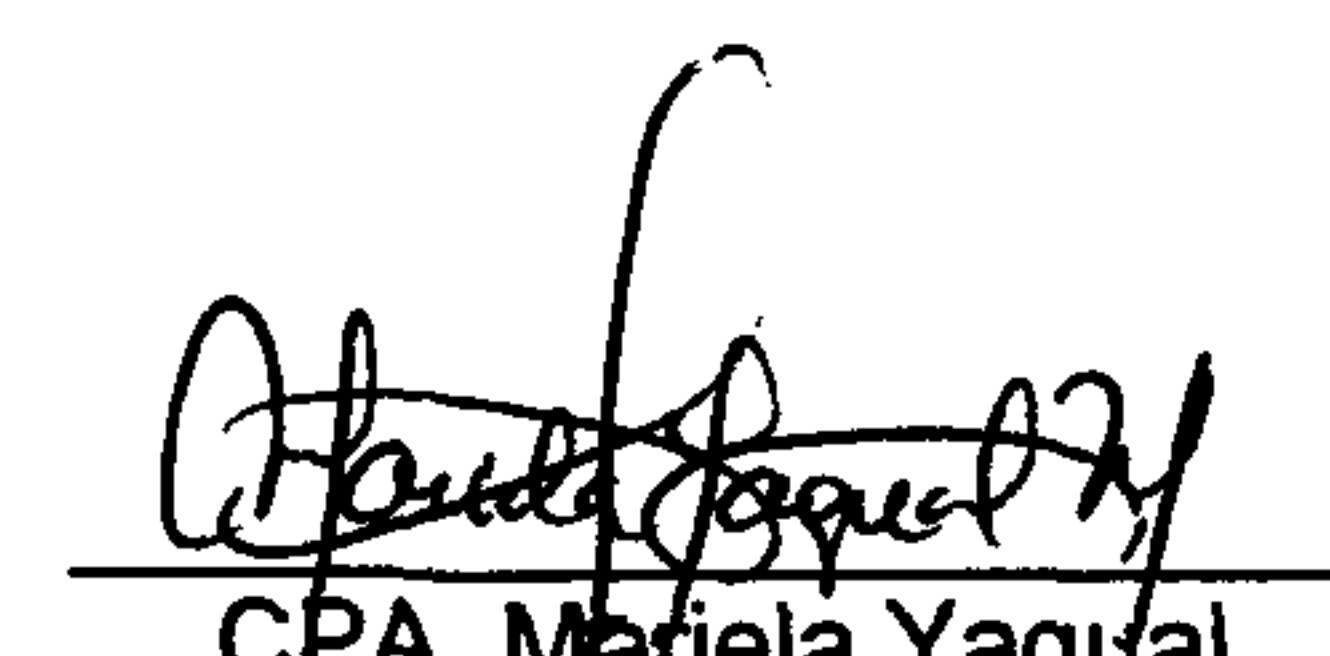
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos de explotación (nota 4)	US\$	<u>25,202,375</u>	<u>26,093,336</u>
Costos de explotación (nota 4)		<u>20,774,653</u>	<u>21,961,484</u>
		4,427,722	4,131,852
Gastos generales y administrativos		<u>3,445,169</u>	<u>3,133,333</u>
		982,553	998,519
Otros Ingresos y (egresos):			
Intereses ganados		43,233	14,187
Intereses pagados (nota 4)		(62,344)	(202,935)
Otros, neto		<u>25,663</u>	<u>176,634</u>
		6,552	(12,114)
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		989,105	986,405
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 8)		<u>148,366</u>	<u>147,969</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		840,739	838,436
Impuesto a la renta (nota 7)		<u>242,937</u>	<u>230,788</u>
Utilidad neta	US\$	<u>597,802</u>	<u>607,648</u>



Ing. Enrique Brito
Gerente General



Eco. Iván Ramos
Gerente Financiero



CPA. Mariela Yagual
Contadora

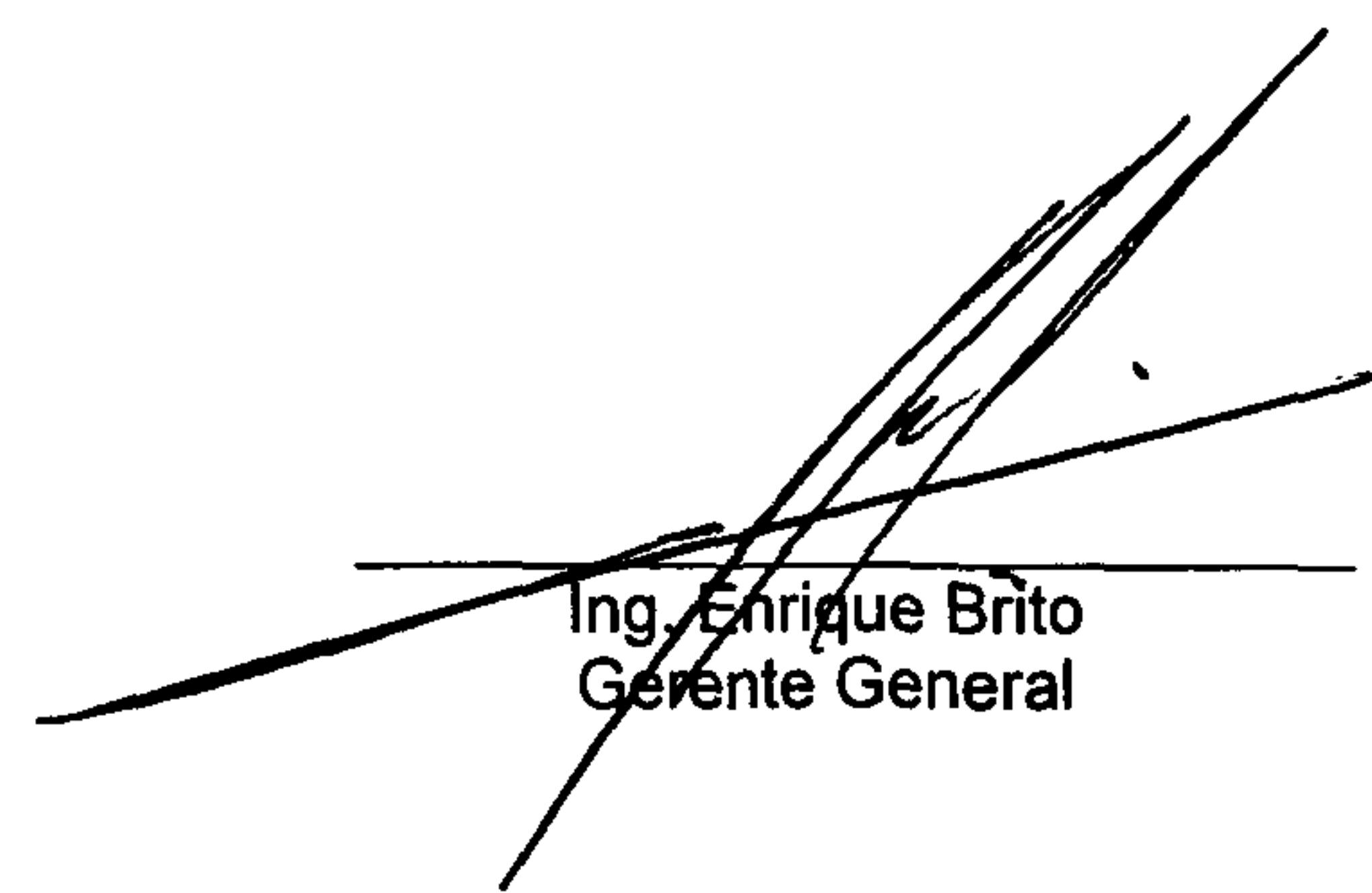
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS

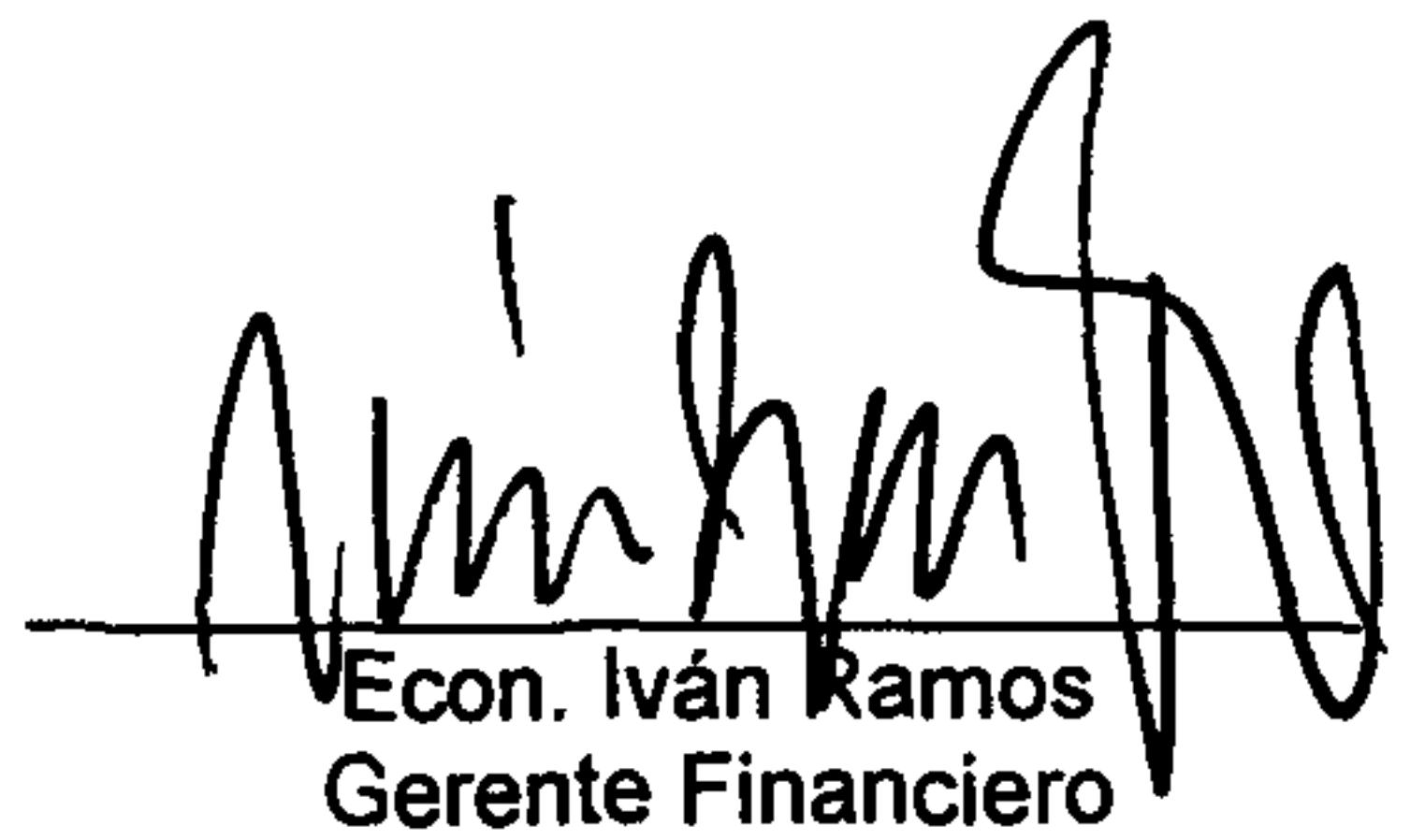
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

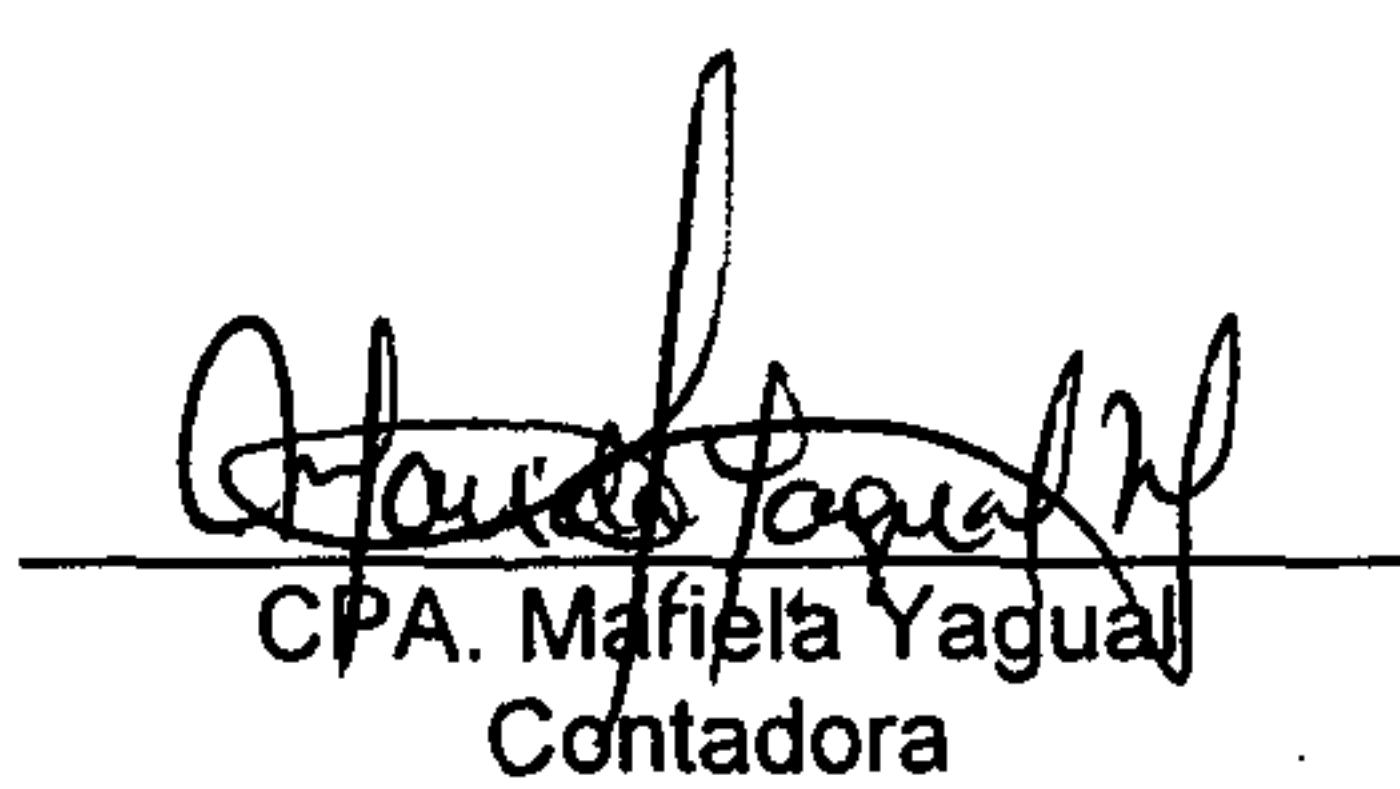
		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades Disponibles</u>	<u>Total Patrimonio</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	586,640	2,470,673	548,254	2,072,629	5,678,196
Utilidad neta		-	-	-	607,648	607,648
Saldos al 31 de diciembre del 2006		586,640	2,470,673	548,254	2,680,277	6,285,844
Utilidad neta		-	-	-	597,802	597,802
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>586,640</u>	<u>2,470,673</u>	<u>548,254</u>	<u>3,278,079</u>	<u>6,883,646</u>



Ing. Enrique Brito
Gerente General



Econ. Iván Ramos
Gerente Financiero



CPA. Mafiel Yagual
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	597,802	607,648
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Estimación para cuentas de cobro dudosas		30,000	30,000
(Utilidad) neta en disposición de maquinaria, muebles y equipos de oficina		(2,494)	-
Depreciaciones y amortizaciones		868,698	1,136,794
(Aumento) disminución en:			
Cuentas y documentos por cobrar comerciales		(857,711)	(1,401,368)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		108,459	103,701
Otras cuentas por cobrar		(398,859)	776
Inventario		43,659	132,312
Gastos pagados por anticipado		90,563	(30,058)
Otros activos		1,476	-
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar proveedores		93,099	113,746
Cuentas por pagar compañías relacionadas		650,525	(411,666)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		714,816	526,769
Reserva para pensiones de jubilación		(1,054)	42,283
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,938,979</u>	<u>850,936</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Proveniente de la venta de maquinarias, muebles y equipos de oficina		5,000	-
Pagos por compra de maquinarias, muebles y equipos de oficina		(468,381)	(820,185)
Pagos por adiciones de otros activos		-	(143,143)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(463,381)</u>	<u>(963,328)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago préstamo a compañía relacionada		<u>(1,575,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,575,000)</u>	<u>-</u>
Disminución neta del efectivo en caja y bancos		(99,402)	(112,392)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,541,244</u>	<u>1,653,636</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (nota 10)	US\$	<u>1,441,842</u>	<u>1,541,244</u>

Ing. Enrique Brito
Gerente General

Eco. Iván Ramos
Gerente Financiero

CPA. Mariela Yagual
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

(a) Descripción del Negocio y Operaciones

ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS (la Compañía) se constituyó en Guayaquil – Ecuador el 18 de octubre de 1994 bajo la denominación de FOGGIA S. A. y cambió su denominación social a la actual Ecuaestibas S. A. Servicios Portuarios el 2 de febrero de 1995. En marzo del 2003, la compañía absorbió mediante proceso de fusión a Logística Integral S. A. y en el 2005 a Serviagencial S. A. La Compañía es una subsidiaria de Inversiones Alaria S. A., compañía de nacionalidad panameña que posee el 99.97% del capital social; y forma parte de Sudamérica Agencias Aéreas y Marítimas S. A. (una sociedad chilena cuyas actividades consisten principalmente en la prestación de servicios portuarios).

Las operaciones de la Compañía consisten en la prestación de servicios portuarios en puertos públicos y privados, tales como servicios complementarios de limpieza, servicios de carga y descarga, depósito y almacenamiento, puesta a disposición de medios mecánicos y terrestres para servicios de carga y de mano de obra para transferencia de carga, servicios de remolque de naves y asistencia (lanchas, amarres y desamarres, apoyo logístico, comunicaciones) y practicaje.

Hasta julio del 2007, la Compañía operó en el módulo 1 sector 2 del puerto de Guayaquil en la prestación de servicios portuarios de almacenamiento de contenedores, consolidación y desconsolidación, estiba y desestiba de contenedores en base a la autorización para la ocupación y explotación de tal sector que la Autoridad Portuaria de Guayaquil otorgó desde 1997, debido a que se adjudicó la concesión para la operación del Puerto de Guayaquil a una compañía internacional. Como resultado de lo anterior la Compañía arrendó los equipos utilizados en el puerto de Guayaquil para la ejecución de los servicios antes indicados a una compañía operadora de un puerto privado y a la compañía contratada por la nueva concesionaria del puerto de Guayaquil.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad, aunque con desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Sucursal y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(b) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo en caja y bancos, todos los instrumentos financieros de alta liquidez con vencimientos de hasta tres meses menos los sobregiros bancarios.

(c) Inversiones a Corto Plazo

Las inversiones a corto plazo están registradas al costo y al 31 de diciembre del 2007 y 2006 consisten en póliza de acumulación a 360 días plazo y 4% de interés anual.

(d) Estimación para Cuentas de Cobro Dudosos

La Compañía establece reservas para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de cuentas por cobrar comerciales mediante un análisis de antigüedad de saldos y revisión de la experiencia crediticia de clientes.

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(e) Inventarios

En 2006 incluye inventarios de repuestos en tránsito que se presentan al costo de las facturas mas otros gastos relacionados con la importación y materiales utilizados en las operaciones del puerto.

(f) Maquinarias, Muebles y Equipos de Oficina

Las maquinarias, muebles y equipos de oficina están registrados al costo (en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares aquellos adquiridos hasta marzo del 2000).

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil se cargan como gasto a medida que se efectúan.

Las maquinarias, muebles y equipos de oficina se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Maquinarias y equipos	10%
Vehículos	20%
Equipos de comunicación	20%
Equipos de computación	33%
Muebles y equipos de oficina	<u>10% y 20%</u>

(g) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. La Compañía establece reservas para tal beneficio con base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para este beneficio.

(h) Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos se llevan a resultados cuando el servicio es prestado y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados. Los costos y gastos son reconocidos con base al devengado.

(i) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo a normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(3) Estimación para Cuentas de Cobro Dudosos

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año		US\$ 147,858	118,431
Provisión cargada a resultados		30,000	30,000
Castigos		<u>(93,683)</u>	<u>(573)</u>
Saldo al final del año		US\$ <u>84,175</u>	<u>147,858</u>

(4) Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía mantiene transacciones importantes con compañía accionista y relacionadas a su accionista.

Un resumen de las principales transacciones con compañía accionista y relacionadas a su accionista en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por servicios portuarios	US\$	4,564,451	4,708,539
Arriendo de remolques y lanchas		3,949,750	3,987,300
Gastos administrativos – reembolso de gastos		286,335	237,622
Intereses pagados		<u>62,344</u>	<u>149,626</u>

Los ingresos por servicios corresponden principalmente a servicios de estiba, desestiba, transporte, consolidación y desconsolidación de carga y almacenaje que la Compañía prestó hasta julio del 2007; así como servicios de depósito de contenedores, reparación, de remolque de naves y apoyo al practicaje los que son cobrados en función de tarifas establecidas para cada tipo de servicio.

Los equipos de remolques y lanchas que la Compañía utiliza en sus operaciones son alquilados a la compañía accionista y a una compañía relacionada al accionista, por los que cancelan cánones mensuales anticipados que se establecen según tarifas fijas por día.

La Compañía reembolsa ciertos gastos incurridos por la casa matriz principalmente relacionados con la remuneración de ejecutivos.

Los intereses pagados corresponden al préstamo de accionista que recibió en años anteriores Serviagencial (compañía con la que se fusionó en 2005), para financiar adquisición de activo fijo, y que la Compañía canceló en su totalidad en mayo del 2007 (cuentas por pagar compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2006 incluye US\$1,575,000 correspondientes al préstamo antes referido).

Los saldos por cobrar y pagar con accionista y compañías relacionadas que se muestran en los balances generales resultan de las transacciones antes indicadas.

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto al valor agregado	US\$	1,303,346	1,084,756
Anticipo a proveedores		154,528	8,157
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 7)		184,341	155,965
Cuentas por cobrar a funcionarios y empleados		26,796	20,611
Seguros por cobrar		17,445	64,929
Otras		<u>61,928</u>	<u>15,107</u>
	US\$	<u>1,748,384</u>	<u>1,349,525</u>

(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El saldo de impuesto al valor agregado (IVA) corresponde al impuesto pagado en la adquisición de bienes y servicios utilizados para la prestación de servicios de exportación, los cuales están gravados con tarifa cero; consecuentemente el impuesto pagado en las compras no ha podido ser compensado. La administración de la Compañía considera que dicho saldo es totalmente recuperable, basada en que las proyecciones realizadas sustentan la compensación del mismo en el año 2008 y subsiguientes.

(6) Maquinarias, Muebles y Equipos de Oficina

El detalle y movimiento de maquinarias, muebles y equipos de oficina al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		2007		
		<u>Saldos al 31/12/06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas/ Retiros</u>
Costo:				
Maquinarias y Equipos	US\$	8,550,198	220,065	(1,609)
Muebles y equipos de oficina		204,676	3,350	(210)
Equipos de computación		143,494	14,676	(3,831)
Equipos de comunicación		191,549	1,000	-
Vehículos		191,218	33,582	(35,000)
Activos fijos en tránsito		-	195,708	
		9,281,135	468,381	(40,650)
Depreciación acumulada		4,590,050	868,698	(38,144)
	US\$	<u>4,691,085</u>	<u>(400,317)</u>	<u>(2,506)</u>
				<u>4,288,262</u>
		2006		
		<u>Saldos al 31/12/05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas/ Retiros</u>
Costo:				
Maquinarias y Equipos	US\$	7,839,056	711,142	-
Muebles y equipos de oficina		199,958	5,654	(936)
Equipos de computación		92,828	51,091	(425)
Equipos de comunicación		157,660	33,889	-
Vehículos		171,814	19,404	-
		8,461,316	821,180	(1,361)
Depreciación acumulada		3,704,587	885,830	(367)
	US\$	<u>4,756,729</u>	<u>(64,650)</u>	<u>(994)</u>
				<u>4,691,085</u>

(7) Impuesto a la Renta

La siguiente es una conciliación entre el gasto de impuesto a la renta estimado por la Compañía y el monto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gasto de impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 210,185	209,609
Ajustes resultantes de:		
Rentas exentas	(1,021)	(160)
Gastos no deducibles	<u>33,773</u>	<u>21,339</u>
	<u>US\$ 242,937</u>	<u>230,788</u>

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta por pagar y sus anticipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>	
		<u>Anticipos y retenciones</u>	<u>Por pagar</u>	<u>Anticipos y retenciones</u>	<u>Por pagar</u>
Saldo al inicio del año	US\$ (155,965)	230,788	(111,659)	235,188	
Impuesto a la renta del año	-	242,937	-	230,788	
Pago de impuesto a la renta del año inmediato anterior	-	(85,121)	-	(133,773)	
Aplicación de anticipos	16,178	(16,178)	-	-	
Compensación de retenciones de impuesto a la renta	129,542	(129,542)	101,415	(101,415)	
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	(174,097)	-	(145,721)	-	
Saldo al final del año	<u>US\$ (184,341)</u>	<u>242,884</u>	<u>(155,965)</u>	<u>230,788</u>	

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No.494 del 31 de diciembre del 2004, se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a US\$300,000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia. A la fecha de este informe la Compañía se encuentra preparando el informe integral de precios de transferencia y la administración con base al análisis efectuado y estudio del año anterior estima que no resultarán ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros del 2007 que se acompañan.

En el año 2006 las autoridades tributarias realizaron una inspección de los registros contables y ciertos documentos del ejercicio impositivo del 2004; procedimiento que concluyó con la suscripción del acta respectiva. Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los ejercicios impositivos de 2004 al 2007 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de las otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto a la renta por pagar (nota 7)	US\$	242,884	230,788
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta y de impuesto al valor agregado		68,220	81,956
Nomina y beneficios sociales por pagar		179,105	163,107
Participación de los trabajadores en las utilidades		148,364	147,969
Provisiones para multas CAE		152,993	71,969
Provisiones para servicios tercerizados		181,492	91,449
Provisiones para servicios de remolque		322,696	209,487
Provisiones para servicios varios		301,865	345,530
Provisiones para contingencias y daños a terceros (nota 13)		499,870	41,855
Otras		<u>422,539</u>	<u>421,102</u>
	US\$	<u>2,520,028</u>	<u>1,805,212</u>

De acuerdo a las leyes laborables vigentes en la República del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta.

(9) Reserva para Pensiones de Jubilación

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2005	US\$ 40,675
Provisión	<u>42,283</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	82,958
Reversión de provisión	<u>(1,054)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$ <u>81,904</u>

Según se indica en la nota 2 (g) todos aquellos empleados que completaren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales efectuados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en dichos estudios, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$30 ó US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y un máximo igual al salario básico unificado y 25 años de servicio sin edad mínima de retiro; y como principales premisas el 6.50% como tasa financiera de descuento y el 2.40% como tasa de incremento de salarios en 2007 y 2006.

(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía no tiene empleados jubilados o con derechos adquiridos de jubilación patronal.

(10) Estado de Flujos de Efectivo

Según se indica en la nota 2 (b) para propósitos del estado de flujos de efectivo la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo el efectivo en caja y bancos, los instrumentos de alta liquidez con vencimientos originales de hasta tres meses y menos los sobregiros. La siguiente es la composición del efectivo y equivalentes de efectivo que se presenta en el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Efectivo en caja y bancos	US\$	730,988	191,244
Inversiones a corto plazo, principalmente operaciones de reporto hasta 5 días plazo y 2,5% de interés anual (5 días plazo y 1.35% de interés anual en 2006)		<u>900,000</u> 1,630,988	<u>1,350,000</u> 1,541,244
Sobregiro	US\$	<u>(189,146)</u> <u>1,441,842</u>	-
			<u>1,541,244</u>

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2007 la Compañía pagó US\$211,970 por intereses (US\$164,384 en 2006) y US\$259,218 por impuesto a la renta (US\$279,494 en 2006).

(11) Restricciones

Reserva de capital:

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, la cuenta de reserva de capital que incluye el saldo de la reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000) y el saldo de la cuenta reexpresión monetaria (cuenta de contrapartida del efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) no está sujeta a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización en la parte que excede las pérdidas acumuladas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva Legal:

La Ley de Compañías del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el

(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

50% del capital social de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la reserva legal establecida por la Compañía alcanza el 93% del capital social. La reserva legal no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(12) Compromisos

Para la prestación de servicios portuarios en puertos públicos, la Compañía ha celebrado contratos de concesión, arriendo, comodato de bienes, almacenaje temporal y servicios de apoyo al practicaje; además, la Compañía se acoge al régimen de internación temporal para activos que utiliza en la prestación de sus servicios; por lo que ha otorgado garantías bancarias y aduaneras a favor de las Autoridades Portuarias de Guayaquil, Puerto Bolívar y la Corporación Aduanera Ecuatoriana por un monto en agregado de US\$3,167,725 (US\$3,159,214 en 2006) para garantizar el fiel cumplimiento de tales contratos y las eventuales obligaciones tributarias aduaneras correspondientes.

En el 2007 y 2006 certificados de depósitos a plazo por US\$51,000 han sido entregados en garantía a uno de los bancos emisores de las garantías bancarias antes indicadas.

(13) Contingencias

La Compañía se encuentra defendiéndose de demanda planteada en su contra por la esposa de un ex-trabajador de la compañía que presta servicios de tercerización a Ecuaestibas S. A., quien falleció mientras desempeñaba labores de supervisión de maniobras en el puerto. La demandante reclama una indemnización de US\$217,000. A la fecha de este informe el caso se encuentra en primera instancia a la espera de autos para resolver. Aunque la Compañía intenta defenderse enérgicamente, la administración considerando la inseguridad jurídica que existe en materia laboral decidió constituir en el 2007 una provisión de US\$220,000 para el pasivo, de haber alguno que podría resultar de la resolución final de este asunto.

La Compañía también se encuentra defendiéndose de demandas planteadas por compañías de seguros que reclaman los pagos efectuados por siniestros ocurridos a sus clientes por un monto en agregado de US\$159,329. A la fecha de este informe tres de estos casos se encuentran en casación con sentencias de segunda instancia a favor (dos casos) y en contra (un caso) de la Compañía. En el 2007, la Compañía estableció una provisión por US\$65,000 para el pasivo final, si hubiere alguno que podría resultar de la resolución final de este asunto.

En diciembre el 2007 la Compañía llegó a un acuerdo transaccional extrajudicial con relación a la demanda planteada en su contra por Navecaribe S. A., la que reclamaba una indemnización de US\$800,000 por daños y perjuicios. Mediante este acuerdo Navecaribe S. A. aceptó el pago de US\$286,423 en concepto de indemnización más el reembolso de costos legales. Al 31 de diciembre del 2007, el monto antes indicados ha sido cancelado y llevado a gastos del año.

(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A. SERVICIOS PORTUARIOS

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Existen ciertos reclamos y/o acciones legales en contra de la Compañía, originados en el curso normal de negocios. En opinión de la administración de la Compañía, la resolución final de estos asuntos, no tendrá un efecto importante sobre los estados financieros de la Compañía.

(14) Mercado y Concentración

Excluyendo compañías relacionadas (véase nota 4) seis clientes principales en el año 2007 representaron en agregado aproximadamente el 31% de las ventas netas de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2007 el saldo de documentos y cuentas por cobrar comerciales incluye US\$2,785,437 a cargo de estos clientes principales. La Compañía determina la estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso en base a la experiencia de crédito de los clientes; por consiguiente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes y en las condiciones de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño de la Compañía.

(15) Reclasificaciones

Ciertas reclasificaciones han sido hechas a los saldos del año 2006 previamente informados, para propósitos de uniformidad con la presentación utilizada en el 2007.