



ECUAESTIBAS S.A.
SERVICIOS PORTUARIOS

71209

EES-GA-000434-2009

Guayaquil, 24 de Junio del 2009

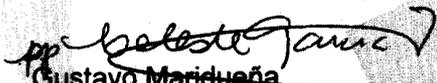
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad. -

De nuestras consideraciones:

Sírvase encontrar adjunto un ejemplar del Informe de Auditoria por el ejercicio económico terminado al 2008.

Agradeciendo de antemano la atención que se le brinde a la presente.

Atentamente,


Gustavo Maridueña
Contador



ECUAESTIBAS S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes



ECUAESTIBAS S. A.
Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007
Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales
Estados de Utilidades
Estados de Evolución del Patrimonio
Estados de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros





KPMG del Ecuador Cia. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar 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.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de ECUAESTIBAS S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de ECUAESTIBAS S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica más ampliamente en la nota 7 a los estados financieros, la Compañía llevó a los resultados del año 2008 costos de carena que en nuestra opinión debieron imputarse al costo del activo debido a que fueron incurridos antes de la puesta en operación del remolcador.

En nuestra opinión, excepto por los efectos en los estados financieros del 2008 del asunto que se describe en el tercer párrafo, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Ecu aestibas S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Abril 28 del 2009

Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga
Registro No. 14571



<u>Activos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 2-b)	US\$ 38,454	189,146
Inversiones a corto plazo (notas 2-c y 13)	1,381,853	1,241,055
Cuentas y documentos por cobrar comerciales (nota 4) neto de estimación para cuentas por cobrar dudosas de US\$76,404 en 2008 y US\$84,177 en 2007 (nota 3)	2,565,982	1,257,985
	<u>1,713,975</u>	<u>2,520,028</u>
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (nota 4)	5,700,264	5,208,214
	<u>181,904</u>	<u>81,904</u>
Otras cuentas y documentos por cobrar (nota 5)	<u>5,882,168</u>	<u>5,290,118</u>
Gastos pagados por anticipado		
Total activos circulantes		
Documentos por cobrar a largo plazo (nota 6)	586,640	586,640
Maquinarias, muebles y equipos de oficina, netos (nota 7)	2,470,673	2,470,673
	548,254	548,254
Otros activos	<u>4,323,964</u>	<u>3,278,079</u>
	7,929,531	6,883,646
	<u>13,811,699</u>	<u>12,173,764</u>
	US\$	



Ing.
Geña

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

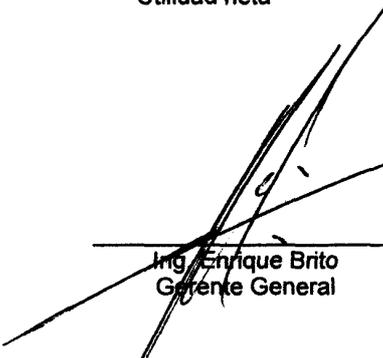
ECUAESTIBAS S. A.

Estados de Utilidades

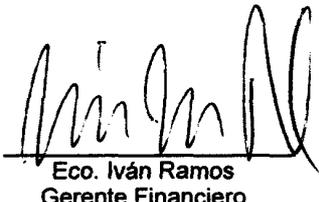
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

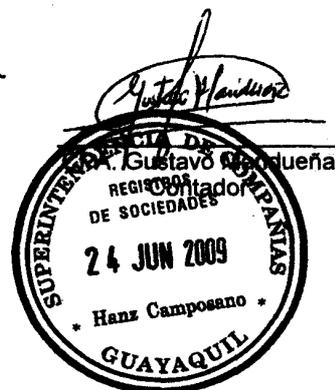
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos de explotación (nota 4)	US\$	19,535,591	25,202,375
Costos de explotación (nota 4)		<u>15,340,903</u>	<u>20,774,653</u>
		4,194,688	4,427,722
Gastos generales y administrativos (nota 4)		<u>2,690,331</u>	<u>3,445,169</u>
		1,504,357	982,553
Otros ingresos y (egresos):			
Intereses ganados		7,968	43,233
Intereses pagados (nota 4)		-	(62,344)
Otros, neto		<u>204,641</u>	<u>25,663</u>
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>212,609</u>	<u>6,552</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,716,966	989,105
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 9)		<u>259,537</u>	<u>148,366</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,457,429	840,739
Impuesto a la renta (nota 8)		<u>411,544</u>	<u>242,937</u>
Utilidad neta	US\$	<u>1,045,885</u>	<u>597,802</u>



 Ing. Enrique Brito
 Gerente General



 Eco. Iván Ramos
 Gerente Financiero



Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

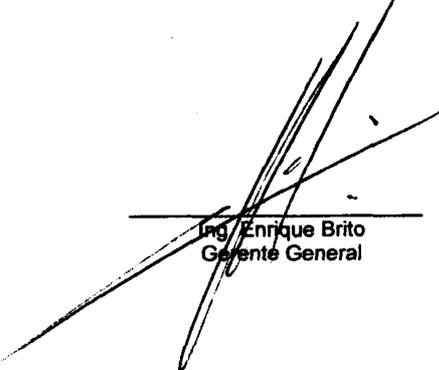
ECUAESTIBAS S. A.

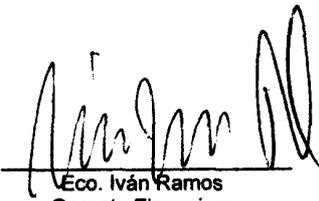
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(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 2006	US\$	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		586,640	2,470,673	548,254	3,278,079	6,883,646
Utilidad neta		-	-	-	1,045,885	1,045,885
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>586,640</u>	<u>2,470,673</u>	<u>548,254</u>	<u>4,323,964</u>	<u>7,929,531</u>


 Ing. Enrique Brito
 Gerente General


 Eco. Iván Ramos
 Gerente Financiero


 CPA. Gustavo Maridueña
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

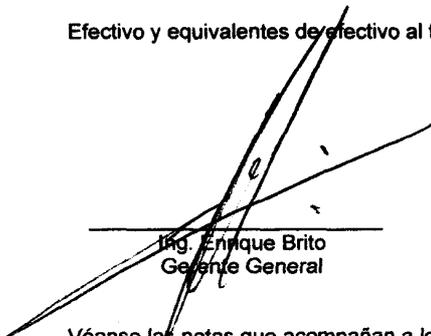
ECUAESTIBAS S. A.

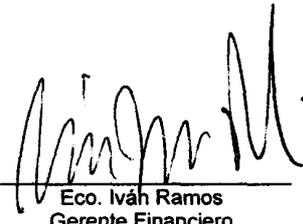
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 11):		
Utilidad neta	US\$ 1,045,885	597,802
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Estimación para cuentas de cobro dudoso	28,670	30,000
Utilidad neta en disposición de maquinaria, muebles y equipos de oficina	(41,514)	(2,494)
Depreciación de maquinaria, muebles y equipos de oficina	898,398	868,698
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	2,489,296	(857,711)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(3,807,591)	108,459
Otras cuentas y documentos por cobrar	(234,860)	(398,859)
Inventario	-	43,659
Gastos pagados por anticipado	30,571	90,563
Documentos por cobrar a largo plazo	(44,266)	-
Otros activos	-	1,476
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar proveedores	140,798	93,099
Cuentas por pagar compañías relacionadas	895,777	650,525
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(806,053)	714,816
Reserva para pensiones de jubilación	100,000	(1,054)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>695,111</u>	<u>1,938,979</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Proveniente de la venta de maquinarias, muebles y equipos de oficina	45,697	5,000
Pagos por compra de maquinarias, muebles y equipos de oficina	(2,066,310)	(468,381)
Incremento neto en inversiones a corto plazo	(50,000)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,070,613)</u>	<u>(463,381)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago préstamo a compañía relacionada	-	(1,575,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(1,575,000)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(1,375,502)	(99,402)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1,441,842</u>	<u>1,541,244</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (nota 11)	US\$ <u>66,340</u>	<u>1,441,842</u>


Ing. Enrique Brito
Gerente General


Eco. Iván Ramos
Gerente Financiero


CPA Gustavo Maridueña
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 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. (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 Ecuastibas S. A. 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 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 de remolque de naves, apoyo logístico y de practicaaje; así 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.

Hasta julio del 2007, fecha en que se concesionó la operación del Puerto de Guayaquil a una compañía internacional, 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 le otorgó la Autoridad Portuaria de Guayaquil. Como resultado de lo anterior la Compañía arrienda los equipos utilizados para la ejecución de los servicios antes indicados a una compañía operadora de un puerto privado (compañía relacionada desde agosto del 2008) y hasta diciembre del 2007 a la Compañía contratada por la nueva concesionaria del puerto de Guayaquil.

(b) Entorno Económico

Durante el 2008 la crisis financiera afectó significativamente al sistema financiero, al mercado de valores e intermediarios financieros en el mundo. El impacto sobre la disponibilidad del crédito, la incrementada volatilidad en los mercados financieros y la reducción de actividad de los negocios han afectado adversamente la economía mundial.

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registró un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los

(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantienen en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible preveer la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(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 Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

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 2008 consisten en pólizas de inversión a 133 y 365 días plazo y 2% de interés anual (360 días plazo y 4% de interés anual en 2007).

(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(d) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

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) 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:

Maquinarias y equipos	10% y 14%
Remolcadores	8% y 10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Equipos de comunicación y vehículos	<u>20%</u>

(f) 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.

La Compañía ha diferido, para amortizar en el tiempo de servicio remanente, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal correspondiente al tiempo de servicio prestado por los empleados a través de compañías intermediarias o tercerizadoras y que fueron contratados bajo relación laboral directa el 1 de mayo del 2008, fecha en que cualquier forma de trabajo intermediado o tercerizado fue prohibida en Ecuador.

(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(g) 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.

(h) 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 Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	84,175	147,858
Provisión cargada a resultados		28,670	30,000
Castigos		<u>(36,441)</u>	<u>(93,683)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>76,404</u>	<u>84,175</u>

(4) Transacciones con Partes Relacionadas

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

Un resumen de las principales transacciones con su accionista y relacionadas a su accionista en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos por servicios	US\$	7,059,793	4,564,451
Arriendo de remolques y lanchas		3,422,800	3,949,750
Compra de remolcadores		1,729,429	-
Gastos generales y administrativos – reembolso de gastos		388,805	286,335
Costos de explotación – reembolso de gastos		159,098	-
Intereses pagados		<u>-</u>	<u>62,344</u>

La Compañía presta servicios de depósito y reparación de contenedores, remolque de naves y apoyo al practicaje a compañías relacionadas del exterior. Hasta julio del 2007, la compañía prestó los servicios de estiba, desestiba, transporte, consolidación y desconsolidación de carga y almacenaje a las compañías relacionadas del exterior antes indicadas.

(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

En agosto del 2008 el Grupo al que pertenece la Compañía adquirió un interés patrimonial de control en una compañía ecuatoriana, operadora de un puerto privado, a la que la Compañía arrienda maquinaria y equipos y presta servicios de asesoría en la logística del despacho de contenedores, los que factura en función de horas y tarifas preestablecidas por 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.

En 2008 la Compañía adquirió un remolcador a su accionista y otro a una compañía relacionada del exterior por un monto en agregado de US\$1,729,490. Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de cuentas por pagar a compañías relacionadas incluye US\$412,220, originado en esta transacción, dicho saldo no genera intereses.

La Compañía reembolsa ciertos gastos incurridos por la casa matriz, principalmente relacionados con la remuneración de ejecutivos y contratación de pólizas de seguros; y a partir del 2008 reembolsa a la compañía relacionada que le arrienda las maquinarias y equipos, el costo del combustible utilizado en dichos equipos.

Los intereses pagados corresponden al préstamo de accionista que recibió en años anteriores Serviagencial (compañía con la que se fusionó en 2005), y que la Compañía canceló en su totalidad en mayo del 2007.

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 y Documentos por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto al valor agregado	US\$	1,393,721	1,303,346
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 8)		247,150	184,341
Porción corriente de documentos por cobrar a largo plazo (nota 6)		118,699	-
Cuentas por cobrar a funcionarios y empleados		114,849	26,796
Anticipo a proveedores		26,904	154,528
Seguros por cobrar		26,097	17,445
Otras		<u>55,824</u>	<u>61,928</u>
	US\$	<u>1,983,244</u>	<u>1,748,384</u>

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 2009 y subsiguientes.

(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(6) Documentos por Cobrar a Largo Plazo

Documento por cobrar a largo plazo corresponde a préstamo concedido a un proveedor de servicios de almacenamiento y mantenimiento de contenedores, para la inversión en un nuevo patio de almacenamiento, mejoras en el patio que actualmente opera y capital de trabajo. Este préstamo ha sido otorgado a 18 meses plazo y tasa de interés del 10% anual. Los vencimientos anuales de este préstamo son: US\$118,699 en 2009 y US\$44,266 en 2010.

(7) 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 2008 y 2007 es el siguiente:

		2008				
		Saldos al 31/12/07	Adiciones	Ventas/ Retiros	Trans- ferencias	Saldos al 31/12/08
Costo:						
Maquinarias y equipos	US\$	8,768,654	5,479	-	-	8,774,133
Remolcadores		-	1,864,256	-	-	1,864,256
Muebles y equipos de oficina		207,816	8,952	-	-	216,768
Equipos de computación		154,339	31,567	(10,020)	-	175,886
Equipos de comunicación		192,549	1,350	-	-	193,899
Vehículos		189,800	566,926	(91,530)	184,311	849,507
Activos fijos en tránsito		195,708	-	-	(184,311)	11,397
		<u>9,708,866</u>	<u>2,478,530</u>	<u>(101,550)</u>	<u>-</u>	<u>12,085,846</u>
Depreciación acumulada		<u>5,420,604</u>	<u>898,398</u>	<u>(97,367)</u>	<u>-</u>	<u>6,221,635</u>
	US\$	<u>4,288,262</u>	<u>1,580,132</u>	<u>4,183</u>	<u>-</u>	<u>5,864,211</u>
		2007				
		Saldos al 31/12/06	Adiciones	Ventas/ Retiros		Saldos al 31/12/07
Costo:						
Maquinarias y equipos	US\$	8,550,198	220,065	(1,609)		8,768,654
Muebles y equipos de oficina		204,676	3,350	(210)		207,816
Equipos de computación		143,494	14,676	(3,831)		154,339
Equipos de comunicación		191,549	1,000	-		192,549
Vehículos		191,218	33,582	(35,000)		189,800
Activos fijos en tránsito		-	195,708	-		195,708
		<u>9,281,135</u>	<u>468,381</u>	<u>(40,650)</u>		<u>9,708,866</u>
Depreciación acumulada		<u>4,590,050</u>	<u>868,698</u>	<u>(38,144)</u>		<u>5,420,604</u>
	US\$	<u>4,691,085</u>	<u>(400,317)</u>	<u>(2,506)</u>		<u>4,288,262</u>

La Compañía llevó a los resultados del año 2008 costos de carena por US\$350,000 que debieron imputarse al costo del activo debido a que fueron incurridos antes de la puesta en operación del remolcador. Si tales costos se hubieran capitalizado, los saldos de maquinarias, muebles y equipos de oficina neto, otras cuentas y gastos acumulados por pagar y utilidades disponibles al 31 de diciembre del 2008 se hubieran incrementado en US\$310,083, US\$77,520 y US\$232,563, respectivamente, y la utilidad neta por el año que terminó en esa fecha se hubiera incrementado en US\$232,563.

(8) 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.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2008</u>	<u>2007</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\$ 364,357	210,185
Ajustes resultantes de:		
Rentas exentas	-	(1,021)
Reversión de gastos considerados como no deducibles en años previos	(38,248)	-
Gastos no deducibles	49,952	33,773
Exceso en la estimación del impuesto del año	<u>35,483</u>	<u>-</u>
	<u>US\$ 411,544</u>	<u>242,937</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 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
	<u>Anticipos y retenciones</u>	<u>Por pagar</u>	<u>Anticipos y retenciones</u>	<u>Por pagar</u>
Saldos al inicio del año	US\$ (184,341)	242,884	(155,965)	230,788
Impuesto a la renta del año	-	411,544	-	242,937
Pago de impuesto a la renta del año inmediato anterior	-	(68,840)	-	(85,121)
Pago de anticipo	(23,145)	-	-	-
Aplicación de anticipos	-	-	16,178	(16,178)
Compensación de retenciones de impuesto a la renta	174,098	(174,098)	129,542	(129,542)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	<u>(213,762)</u>	<u>-</u>	<u>(174,096)</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	US\$ <u>(247,150)</u>	<u>411,490</u>	<u>(184,341)</u>	<u>242,884</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 y No. 324 del 25 de abril del 2008, mediante las que 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\$5,000,000, 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 activo o pasivo por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros del 2008 que se acompañan.

(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 2005 al 2008 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(9) 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 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto a la renta por pagar (nota 8)	US\$	411,490	242,884
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta y de impuesto al valor agregado		53,871	68,220
Nomina y beneficios sociales por pagar		320,546	179,105
Participación de los trabajadores en las utilidades		259,537	148,364
Provisiones para servicios varios		260,719	301,865
Provisiones para contingencias y daños a terceros (nota 14)		187,493	499,870
Provisiones para servicios de remolque		134,347	322,696
Provisiones para multas CAE		-	152,993
Provisiones para servicios tercerizados		-	181,492
Otras		<u>85,972</u>	<u>422,539</u>
	US\$	<u>1,713,975</u>	<u>2,520,028</u>

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

(10) Reserva para Pensiones de Jubilación

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	82,958
Reversión de provisión		<u>(1,054)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007		81,904
Provisión		<u>100,000</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>181,904</u>

Según se indica en la nota 2 (f) 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

(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 asciende a US\$273,402 (US\$81,904 en 2007) e incluye US\$91,498 correspondientes a aquellos empleados que previamente prestaron servicios a través de compañías intermediarias o tercerizadoras y que fueron contratados bajo relación laboral directa en mayo del 2008, que la Compañía ha diferido para amortizar en el tiempo de servicio remanente. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no tiene empleados jubilados con derecho adquirido de jubilación patronal.

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(11) 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 bancarios. La siguiente es la composición del efectivo y equivalentes de efectivo que se presenta en los estados de flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo en caja y bancos	US\$	104,794	730,988
Inversiones a corto plazo, principalmente operaciones de reporto hasta 5 días plazo y 2,5% de interés anual		-	<u>900,000</u>
		<u>104,794</u>	1,630,988
Sobregiro bancario		<u>(38,454)</u>	<u>(189,146)</u>
	US\$	<u><u>66,340</u></u>	<u><u>1,441,842</u></u>

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2008 la Compañía pagó US\$305,747 por impuesto a la renta (US\$259,218 por impuesto a la renta y US\$211,970 por intereses en 2007).

(12) 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

(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 exceda 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 50% del capital social de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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.

(13) 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 practica; 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\$3,333,507 (US\$3,167,725 en 2007) para garantizar el fiel cumplimiento de tales contratos y las eventuales obligaciones tributarias aduaneras correspondientes.

En el 2008 pólizas de inversión por US\$101,000 (US\$51,000 en 2007) han sido entregados en garantía a uno de los bancos emisores de las garantías bancarias antes indicadas.

(14) Contingencias

La Compañía se encuentra defendiéndose de demanda planteada en su contra por la esposa de un ex trabajador de la compañía que prestaba 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 sentencia. La administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores legales, estima que la sentencia será a su favor, en razón que la demandante reclama indemnizaciones y otros beneficios sociales que son aplicables cuando el empleado no ha estado afiliado al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), que no es el caso del ex-trabajador fallecido; y por defecto en la demanda que reclama daños y perjuicios en un juzgado de lo laboral, causa que debió ser presentada en un juzgado de lo civil. Además, la Compañía, amparada en la cobertura de su póliza de responsabilidad civil, ha presentado el correspondiente aviso de esta demanda a la aseguradora. Con base a lo antes indicado, la Compañía revirtió en 2008 la provisión que por US\$220,000 constituyó en 2007 para este reclamo.

(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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\$94,328 (US\$159,329 en 2007). En 2008, un caso fue resuelto a favor del demandante y la Compañía canceló US\$55,000. A la fecha de este informe, dos casos se encuentran en casación con sentencias de segunda instancia a favor de la Compañía y un caso a favor del demandante. La Compañía ha establecido una provisión por US\$47,162 (US\$65,000 en 2007) para el pasivo final, si hubiere alguno que podría resultar de la resolución final de estos asuntos.

En 2008 un grupo de empleados planteó un conflicto colectivo de trabajo en contra de Ecuastibas S. A., INARPI S. A., compañía relacionada, y una compañía intermediaria de servicios, por la supuesta relación de trabajo intermediado. A la fecha de este informe este trámite se encuentra en mediación laboral, el monto no ha sido cuantificado por los demandantes y no se han exhibido pruebas suficientes para acreditar el derecho de los reclamantes y la eventual responsabilidad de los demandados. A criterio de la administración de la Compañía y sus asesores legales, los trabajadores no están legitimados para presentar el reclamo y con base a que en un reclamo previo los demandantes fue desechado por el Inspector de Trabajo, estiman un resultado favorable. Por consiguiente ninguna provisión ha sido establecida para este asunto.

También la Compañía está defendiéndose de demandas planteadas por cuatros ex trabajadores quienes reclaman un monto en agregado de US\$158,000, por diferencias en remuneraciones, bonificación por desahucio, indemnizaciones por despido intempestivos y uno de los casos, jubilación patronal. A la fecha de este informe uno de los casos en que el demandante reclamaba US\$50,000 la sentencia de segunda instancia ordenó pagar al demandante US\$2,468; en otro caso la demanda fue declarada sin lugar en la primera instancia; en el tercer caso la sentencia dictada en primera instancia declaró nulidad de lo actuado y mandó a citar al demandado por la prensa, y para el cuarto caso se está en espera que se dicte la sentencia en primera instancia. La administración de la Compañía, en base al criterio de sus asesores legales y la sentencia antes indicada que mandó a pagar un monto significativamente menor al reclamado, no ha establecido ninguna provisión para el pasivo adicional que podría resultar de la resolución final de estos asuntos pues estima que de haber alguno, no será material.

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.

(15) Mercado y Concentración

Excluyendo compañías relacionadas (véase nota 4) un cliente principal en el año 2008 representó en agregado aproximadamente el 6% de las ventas netas de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de cuentas y documentos por cobrar comerciales incluye US\$131,811 a cargo de este cliente principal. 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.