



Guayaquil, 26 de abril de 2006

**Señor
Alberto Rawlins Bernard
Presidente del Directorio
ECUAESTIBAS S.A.
Presente.-**

Señor Rawlins:

El presente informe, que por su intermedio someto a consideración del Directorio y a la Junta de Accionistas en cumplimiento a expresas normas legales y estatutarias, en especial a la Resolución # 92.1.4.3.0013 de la Superintendencia de Compañías, corresponde a las operaciones desarrolladas por la empresa durante el período Enero 01 a Diciembre 31 del 2005, e incluye el Balance General y el Estado de Resultados por dicho período.

El Ecuador sufrió una profunda inestabilidad política en el 2005, el Coronel Gutiérrez actor importante en el derrocamiento del Presidente Jamil Mahuad en el 2000, tuvo el mismo destino 5 años más tarde, ambos casos provocados por la acción de los movimientos sociales que pedían un cambio en el manejo de la política social y económica del país. En este escenario el 20 de abril del 2005, asumió la presidencia el doctor Alfredo Palacio quien se había desempeñado como vicepresidente de Gutiérrez.

En los primeros discursos, Palacios se comprometió a gobernar junto al pueblo, plantear una profunda reestructuración del Estado, consultas populares y una Asamblea Constituyente, sin embargo hasta finales de año nada de lo que prometió logró cumplirlo. Por otra parte el Congreso comenzó una autodepuración de sus miembros que terminó con la destitución de 11 Legisladores aliados al gobierno del ex presidente Gutiérrez acusados de corrupción. Con esta medida trataron de aplacar el pedido del pueblo de Quito que en la rebelión del 20 de abril exigió que se destituyan a todos los parlamentarios.

En el área económica se planteó un cambio en la política de endeudamiento con los organismos internacionales de crédito, no aceptando las condiciones impuestas por el FMI y una reorientación de los fondos de ahorro del país. Una de las medidas adoptadas por el Presidente Palacios para solucionar los problemas sociales en el país fue la redistribución del Fondo de Estabilización, Inversión Social y Productiva y Reducción del Endeudamiento Público del Estado (Feirep) el que se origina por el diferencial del precio del barril de petróleo presupuestado vs. Precio real. El 70% de este fondo se destinaba a la recompra de deuda externa, 20% para estabilizar los ingresos petroleros y 10% para inversión social. La nueva reforma consistió en **destinar el 30% para educación, 20% estabilidad económica (eventualmente pedría**

Av. 9 de Octubre 100 y Malecón Simón Bolívar, Edificio Banco La Previsora, Piso 25, Oficina 02, • Tlx. (593-4) 2517380

Fax (593-4) 2517377 • E-mail: ecua@ecuaestibas.com • Guayaquil - Ecuador

Certificación ISO 9001 : 2000 : Remolcadores / Transporte Acuático / Grúas Portuarias Móviles





utilizarse para recompra de la deuda), 40% inversión social y 10% para investigación científica. Esta reforma provocó nerviosismo en los tenedores de la deuda ecuatoriana. Sin embargo el Gobierno en el mes de diciembre logró colocar US\$650 millones en papeles de deuda externa, la operación se dio a través de la Bolsa de Valores de NY, los papeles fueron emitidos a 10 años plazo y con una tasa de interés anual del 10,75%, el riesgo país pesó en la negociación de los papeles y los inversionistas recibieron un descuento de 9,4%.

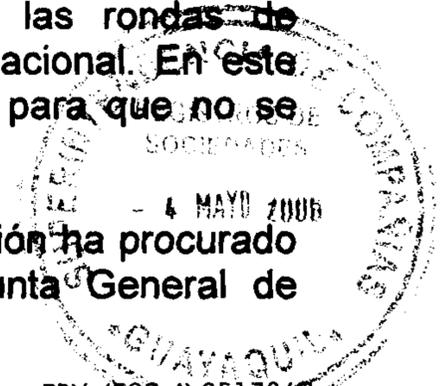
El BCE redujo casi a mitad de año sus perspectivas iniciales de crecimiento para el 2005, de un 3,6% pasó al 3,3%, (finalmente la cifra real del 2005 fluctuó alrededor del 3%). La reducción del PIB estimado se debió a una menor actividad petrolera de las compañías privadas provocadas por los constantes paros y manifestaciones presentadas en el Oriente ecuatoriano.

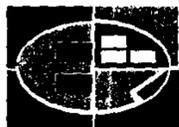
A pesar del incremento de la tasa global de ocupación en el transcurso del año 2005 (2%), el tipo de empleo generado sigue siendo precario, dado que el crecimiento de la ocupación es el resultado exclusivo del incremento del subempleo en 8%, más no representó una mejoría en el nivel de empleo adecuado el cual decreció en -4%, no obstante según datos del BCE la tasa de desempleo cerró el 2005 en 9,30%. Los indicadores del mercado laboral ecuatoriano explican un retroceso de la tasa de ocupación adecuada y un aumento en el subempleo que llegó al 49,2%, la informalidad sigue aumentando en el país con consecuencias graves en la calidad de vida de la población y en el desarrollo del estado.

De acuerdo a datos proporcionados por el INEC en el año 2005 la inflación anual fue del 4,36%. Este valor refleja una importante aceleración del ritmo de crecimiento de los precios comparados con el año 2004 (1,95%). Entre los factores que incidieron en esta aceleración podemos mencionar: la inestabilidad política, los constantes paros y cierre de vías de acceso a las principales ciudades y otro factor importante fue la inyección de liquidez a la economía producto de la devolución de los fondos de reserva. Por otro lado el costo de la canasta familiar básica se ubicó en US\$437,41, mientras que el ingreso mínimo mensual de una familia con 1,6 perceptores alcanzó los US\$280, esto implica una restricción de consumo de US\$157,41, es decir un déficit del 36% del valor de la canasta.

Finalmente, habría que señalar que el Ecuador se apresta a concluir las negociaciones del TLC con los Estados Unidos en el primer trimestre del 2006. El objetivo anunciado de esta negociación es confirmar los beneficios ya otorgados por los EE.UU. en el marco de preferencia arancelarias andinas (ATPDEA) y mejorar las condiciones y oportunidades de acceso a los mercados, una vez terminadas las rondas de negociaciones el tratado deberá ir a consideración del Congreso Nacional. En este contexto las protestas de las agrupaciones sociales son continuas para que no se firme el tratado.

En lo que se refiere a las actividades de la Compañía, la administración ha procurado permanentemente dar cumplimiento a las disposiciones de la Junta General de Accionistas y Directorio así como también al marco legal que regula.





ECUAESTIBAS S.A.
SERVICIOS PORTUARIOS

La fusión por absorción de la empresa Serviagencial S.A. fue aprobada mediante resolución de la Superintendencia de Compañías No.05-G-DIC-0001801 del 22 de marzo del 2005.

Bajo el escenario antes descrito, la Compañía logró mantener vigente los contratos que permiten la operación de sus equipos propios hasta el 31 de diciembre del 2006, superando las expectativas presupuestarias del año al obtener un resultado neto después de impuestos de US\$741,781 (en dólares de los Estados Unidos de América) incrementando el resultado convertido del ejercicio económico anterior en más del 46%.

Atentamente,



Enrique Brito Marin
Gerente General



Av. 9 de Octubre 100 y Malecón Simón Bolívar, Edificio Banco La Previsora, Piso 23, Oficina 02, • PBX: (593-4) 2517360
Fax (593-4) 2517377 • E-mail: ecua@ecuaestibas.com • Guayaquil - Ecuador
Certificación ISO 9001 : 2000 : Remolcadores / Transporte Acuático / Grúas Portuarias Móviles



Certificado Nº 150417