

Portrans S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006
junto con el informe de los auditores independientes**

Portrans S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

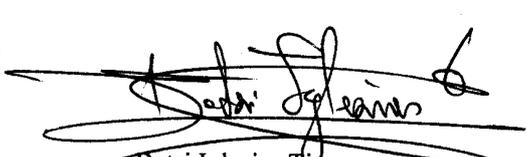
Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Portrans S. A.**:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Portrans S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.) al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Portrans S. A.** al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



RNAE No. 462



Betsi Iglesias Tinoco
RNCPA No. 21.333

Guayaquil, Ecuador
22 de abril de 2008

Portrans S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		31,444	17,767
Cuentas por cobrar	3	1,062,915	835,854
Gastos pagados por anticipado		39,570	34,046
Total activo corriente		<u>1,133,929</u>	<u>887,667</u>
Mobiliario y equipo, neto	4	1,160,785	751,880
Otros activos		10,000	10,000
Total activo		<u>2,304,714</u>	<u>1,649,547</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	5	384,235	406,140
Compañías relacionadas	6	1,128,661	145,634
Pasivos acumulados	7	79,210	70,943
Intereses por pagar		27,300	3,860
Impuesto a la renta	11(d)	8,848	73,955
Total pasivo corriente		<u>1,628,254</u>	<u>700,532</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	8	1,600	1,600
Reserva de capital	9	219,467	234,357
Utilidades retenidas		455,393	713,058
Total patrimonio de los accionistas		<u>676,460</u>	<u>949,015</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>2,304,714</u>	<u>1,649,547</u>

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

Portrans S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por servicios	2(d)	6,187,952	5,201,189
Costos de operación	14	<u>(5,629,893)</u>	<u>(4,652,028)</u>
Utilidad bruta		558,059	549,161
Gastos:			
Administrativos	15	(249,357)	(235,331)
Financieros		<u>(37,100)</u>	<u>(16,163)</u>
Utilidad en operación		271,602	297,667
Otros ingresos	16	<u>91,233</u>	<u>39,795</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		362,835	337,462
Provisión para participación a trabajadores	2(e)	<u>(56,023)</u>	<u>(52,204)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		306,812	285,258
Provisión para impuesto a la renta	2(f) y 11(d)	<u>(79,367)</u>	<u>(73,955)</u>
Utilidad neta		<u>227,445</u>	<u>211,303</u>
Utilidad neta por acción	2(g)	<u>5.69</u>	<u>5.28</u>

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

Portrans S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capi- tal social	Reserva de capital	Utilidades retenidas		Total
			Reserva legal	Utilidades por aplicar	
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1,600	234,357	800	500,955	501,755
Más- Utilidad neta	-	-	-	211,303	211,303
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1,600	234,357	800	712,258	713,058
Más (menos):					
Dividendos pagados	-	-	-	(500,000)	(500,000)
Compensación de pérdidas de años anteriores	-	(14,890)	-	14,890	14,890
Utilidad neta	-	-	-	227,445	227,445
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1,600	219,467	800	454,593	455,393

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

Portrans S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	227,445	211,303
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	212,791	214,410
Utilidad en venta de mobiliario y equipo, neto	(85,344)	-
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(227,061)	(300,457)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(5,524)	9,608
Disminución en otros activos	-	1,520
(Disminución) en cuentas por pagar	(21,905)	(63,432)
Aumento (disminución) en compañías relacionadas	1,510	(23,121)
Aumento en pasivos acumulados (1)	8,267	23,132
Aumento (disminución) en intereses por pagar (1)	23,440	(1,900)
(Disminución) aumento en impuesto a la renta (1)	(65,107)	26,895
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>68,512</u>	<u>97,958</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a mobiliario y equipo	(639,500)	(66,970)
Venta de mobiliario y equipo	103,148	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(536,352)</u>	<u>(66,970)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(500,000)	-
Préstamos con relacionadas, neto	981,517	(20,000)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>481,517</u>	<u>(20,000)</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	13,677	10,988
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	17,767	6,779
Saldo al final del año	<u>31,444</u>	<u>17,767</u>

(1) Durante el año 2007 se pagaron en concepto de impuesto a la renta 97,540, por participación a trabajadores 52,204 e intereses por 10,752 (46,931, 33,219 y 14,927 en el año 2006, respectivamente).

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

Portrans S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La actividad principal de la Compañía es la prestación de servicios de transporte terrestre de carga pesada y el servicio de administración y almacenaje de inventarios de terceros.

La dirección registrada de la Compañía es Avenida 25 de Julio s/n Puerto Marítimo Módulo 3, Guayaquil.

2. Resumen de las principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre de 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero de 2009.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad

Notas a los estados financieros (continuación)

generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo se presenta a una base que se aproxima al costo histórico menos la depreciación acumulada. Los gastos por depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta. Las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Maquinaria y equipo	5
Equipos de computación	3
Vehículos	5
Muebles y equipos de oficina	10

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

El valor de mobiliario y equipo no excede su valor recuperable al cierre del ejercicio.

(b) Estimación para cuentas dudosas-

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la probabilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año.

(c) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se pueda hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la

Notas a los estados financieros (continuación)

provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(d) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan hacia la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente.

(e) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad tributable.

(f) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(g) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(h) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	768,085	491,559
Deudores varios	181,475	116,476
Impuestos por recuperar	110,844	124,205
Compañías relacionadas (Véase Nota 6)	6,494	107,096
Préstamos a empleados	9,642	12,633
	<u>1,076,540</u>	<u>851,969</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	(13,625)	(16,115)
	<u>1,062,915</u>	<u>835,854</u>

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	16,115	18,425
Más (menos):		
Adiciones	4,093	524
Bajas	<u>(6,583)</u>	<u>(2,834)</u>
Saldo al final	<u>13,625</u>	<u>16,115</u>

4. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo de mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Maquinaria y equipo	2,111,458	1,745,202
Equipos de computación	104,122	106,662
Vehículos	89,429	89,429
Muebles y equipos de oficina	59,074	68,627
Obras en curso	<u>9,275</u>	<u>-</u>
	2,373,358	2,009,920
Menos- Depreciación acumulada	<u>(1,212,573)</u>	<u>(1,258,040)</u>
	<u>1,160,785</u>	<u>751,880</u>

El movimiento del mobiliario y equipo durante los años 2007 y 2006 fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	751,880	899,320
Más (menos):		
Adiciones (1)	639,500	66,970
Ventas	(17,804)	-
Depreciación	<u>(212,791)</u>	<u>(214,410)</u>
Saldo al final	<u>1,160,785</u>	<u>751,880</u>

- (1) Durante el año 2007, las principales adiciones fueron las compras de maquinarias y equipos por 236,460 y compras de estanterías y sistemas de seguridad para las bodegas de Guayaquil por 145,059.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo de cuentas por pagar estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	332,224	371,865
Impuesto al valor agregado y retenciones por pagar	39,524	26,581
Garantías por pagar	3,500	3,500
Otros	8,987	4,194
	<u>384,235</u>	<u>406,140</u>

6. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Por cobrar-			
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.			
(compañía matriz)		-	96,721
Aretina S. A.		6,494	9,547
Modaltrade S. A.		-	828
		<u>6,494</u>	<u>107,096</u>
Por pagar-			
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.			
(compañía matriz)	(2)	611,381	-
Inversiones Marítimas Universales S. A.	(1)	300,000	83,307
Adventure Systems Ltd.	(1)	200,000	-
Modaltrade S. A.		8,980	-
Inmobiliaria Milenio Inmilen S. A.		-	55,537
Compañía Chilena de Navegación			
Interoceánica S. A. - C.C.N.I.		8,300	6,790
		<u>1,128,661</u>	<u>145,634</u>

(1) Corresponden a préstamos para pago de dividendos a la compañía matriz, con vencimientos en julio de 2008 y devengan intereses calculados a la tasa de interés anual del 9.36%.

(2) Representa la recepción de flujo de efectivo para capital de trabajo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2007 y 2006, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por servicios-		
Servicios de transporte	651,675	916,683
Alquiler de equipos	228,383	215,293
Otros	56,541	4,636
Costos de operación-		
Alquiler de bodegas	254,017	250,839
Servicios de transporte	16,820	-
Alquiler de equipo	15,077	11,550
Reparaciones	8,516	44,689
Otros	11,740	8,600
Gastos financieros	34,192	13,294
Dividendos pagados	<u>500,000</u>	<u>-</u>

Las transacciones con compañías relacionadas fueron realizadas en los términos y condiciones acordadas entre las partes.

7. Pasivos acumulados

Durante el año 2007, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.06</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.07</u>
Participación a trabajadores	52,204	56,023	(52,204)	56,023
Beneficios sociales	18,739	53,257	(48,809)	23,187
	<u>70,943</u>	<u>109,280</u>	<u>(101,013)</u>	<u>79,210</u>

Durante el año 2006, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.05</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.06</u>
Participación a trabajadores	33,219	52,204	(33,219)	52,204
Beneficios sociales	14,592	42,442	(38,295)	18,739
	<u>47,811</u>	<u>94,646</u>	<u>(71,514)</u>	<u>70,943</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Capital social

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital social de la Compañía estaba constituido por 40,000 acciones ordinarias y nominativas con valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas.

9. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Durante el año 2007, la Compañía compensó 14,890 de la reserva de capital con pérdidas acumuladas de años anteriores.

10. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

11. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

Según opinión de la gerencia, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen glosas pendientes por fiscalización de años anteriores. La Compañía no ha sido revisada en sus últimos tres años fiscales.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el

Notas a los estados financieros (continuación)

correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre de siguiente año.

(c) **Dividendos en efectivo-**

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) **Conciliación del resultado contable-tributario-**

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2007 y 2006 fueron las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	306,812	285,258
Más (menos)- Partidas de conciliación:		
Gastos no deducibles	15,156	34,415
Otras rentas exentas	<u>(4,500)</u>	<u>(23,854)</u>
Utilidad gravable	317,468	295,819
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Provisión para impuesto a la renta	79,367	73,955
Menos- Retenciones en la fuente del año	<u>(70,519)</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta por pagar (*)	<u>8,848</u>	<u>73,955</u>

(*) Por el año 2006, la Compañía no realizó la compensación de retenciones de impuestos con la provisión constituida en ese año.

(e) **Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria-**

En el Tercer Suplemento al Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre de 2007, se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria con vigencia a partir del 1 de enero de 2008. La mencionada Ley incorpora reformas a varias leyes y los principales cambios son los siguientes:

Código tributario-

Incremento en las tasas de interés por mora tributaria, recargos del 20% en las determinaciones realizadas por el Servicio de Rentas Internas (SRI), caución del 10% de la cuantía reclamada en impugnaciones ante el Tribunal Fiscal, e incorporación de nuevos delitos tributarios y endurecimiento de las penalidades.

Notas a los estados financieros (continuación)

Ley de Régimen Tributario Interno-

- Limita las deducciones por intereses en créditos externos y por arrendamientos mercantiles locales como internacionales.
- Incluye deducciones adicionales por los montos pagados en incremento del empleo y pagos realizados a empleados discapacitados, o empleados con familiares discapacitados.
- Retención en la fuente a los pagos al exterior por intereses en créditos externos que no son con organismos multilaterales.
- Incluye nuevos ingresos exentos y deducciones en la determinación del impuesto a la renta de las personas naturales, adicionalmente se modifica la tabla progresiva del cálculo del impuesto a la renta.

Otras-

- Grava con tarifa 0% de Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ventas de bienes y servicios a instituciones del estado que tienen ingresos exentos.
- Derecho a devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ciertos casos específicos.
- Modificación en las tarifas del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) para ciertos bienes, inclusión de otros bienes y servicios gravados y exoneración para los servicios de telecomunicaciones y radioelectrónicos.
- Crea un impuesto del 0.5% a la salida de divisas del país.

12. Jubilación e indemnización

(a) Jubilación-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo y en base a las reformas a dicho Código, publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio de 2001, en el que se establecen los montos mínimos mensuales para pensiones jubilares, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no ha registrado provisión alguna por este concepto, y en opinión de la gerencia el valor que tenga que reconocerse por este concepto no es importante.

(b) Indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no ha constituido ninguna reserva por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del período en que se incurren.

13. Intermediación y tercerización de personal

En el Suplemento al Registro Oficial No. 298 del 23 de junio de 2006, se publicó la Ley 2006-48 que reformó al Código del Trabajo en lo relacionado a intermediación laboral y tercerización de servicios complementarios. De acuerdo con la mencionada disposición, las compañías deben contratar bajo relación de dependencia directa, a un mínimo del 50% del total de trabajadores que requieran para el desarrollo de la actividad principal y la diferencia podrán contratar a través de intermediación laboral.

Al 31 de diciembre del 2007, el número de empleados de la Compañía fue de 23 directos y 25 indirectos (19 directos y 116 indirectos en el año 2006).

14. Costos de operación

Durante los años 2007 y 2006, los costos de operación se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de contratistas de transporte	1,409,679	1,375,246
Gastos de personal	1,097,218	901,905
Logística y distribución	884,665	603,845
Alquiler de equipos y bodegas	451,737	409,243
Materiales y suministros	406,716	389,448
Mantenimiento y reparaciones	327,203	188,801
Depreciación	212,791	214,410

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Crédito tributario no compensado	169,686	91,790
Carga y descarga	139,673	52,189
Seguros	121,344	148,060
Servicios básicos	93,575	75,899
Vigilancia y seguridad	83,462	84,126
Siniestros	70,520	4,147
Honorarios profesionales	16,903	11,982
Provisión cuentas dudosas	4,093	524
Otros	140,628	100,413
	<u>5,629,893</u>	<u>4,652,028</u>

15. Gastos administrativos

Durante los años 2007 y 2006, los gastos administrativos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de personal	109,037	95,003
Honorarios profesionales	18,037	15,458
Gastos de oficina	17,780	19,658
Internet	15,715	13,348
Publicidad	11,927	7,495
Gastos de computación	11,011	7,539
Suministros	10,514	8,860
Permisos de funcionamiento	9,821	10,856
Formularios e impresos	9,169	9,569
Mantenimiento	2,711	1,557
Seguros	1,319	1,185
Otros	32,316	44,803
	<u>249,357</u>	<u>235,331</u>

16. Otros ingresos

Por los años 2007 y 2006, los otros ingresos se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Recuperación de siniestros	5,889	30,493
Utilidad en venta de activos fijos, neto	<u>85,344</u>	<u>9,302</u>
	<u>91,233</u>	<u>39,795</u>

17. Garantías

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía mantenía las siguientes garantías a favor de terceros:

<u>Póliza</u>	<u>Descripción de la garantía</u>
Incendio	- Póliza por 16,275,000 para cubrir daños sobre mercaderías de terceros almacenadas en instalaciones de la Compañía.
Robo y asalto	- Póliza por 2,300,000 para cubrir riesgos sobre mercaderías de terceros almacenadas en instalaciones de la Compañía.
Transporte interno	- Póliza por 65,000 para cubrir riesgos sobre mercaderías de terceros transportadas.
Responsabilidad civil	- Póliza por 50,000 para cubrir daños a las instalaciones de la Jurisdicción de la Autoridad Portuaria de Guayaquil.

18. Reclasificación de cifras del año 2006

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006 fueron reclasificadas para hacerlas comparables con los estados financieros del año 2007.