

27 de mayo del 2009
095-09-M

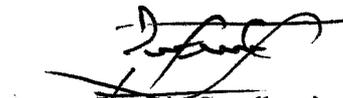
Abogado
Humberto Moya González
Intendente de Compañías
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De nuestra consideración:

De acuerdo con la Ley 058, sobre Auditoría Externa publicada en el Registro Oficial No. 594 del 30 de diciembre de 1986, adjunto nos es grato incluir un juego de los estados financieros de **Portrans S. A.** al 31 de diciembre del 2008, junto con nuestro informe.

Sin otro particular a que hacer referencia, le saludamos.

Atentamente,



Patricio Cevallos
Socio

Adjunto lo indicado

Copia para: Portrans S. A.



Portrans S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007
junto con el informe de los auditores independientes**



Portrans S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007
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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
15 de mayo de 2009



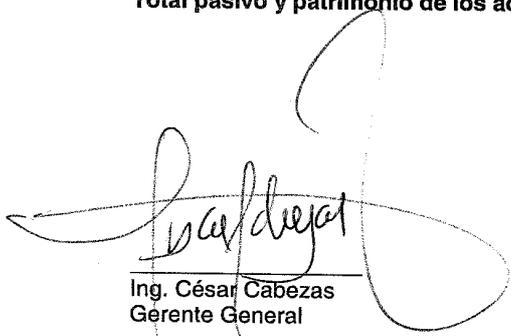
Portrans S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

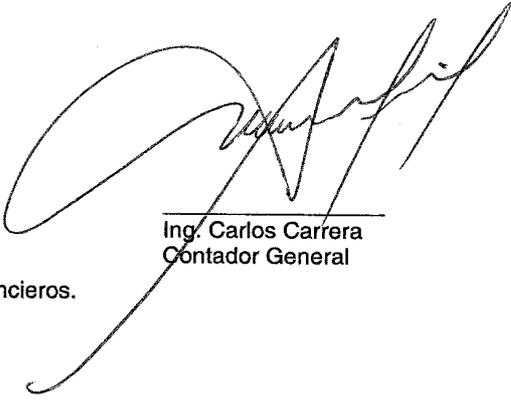
	Nota	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		7,070	31,444
Cuentas por cobrar	3	2,067,220	1,062,915
Gastos pagados por anticipado		71,874	39,570
Total activo corriente		<u>2,146,164</u>	<u>1,133,929</u>
Mobiliario y equipo, neto	4	1,216,035	1,160,785
Otros activos		<u>67,184</u>	<u>10,000</u>
Total activo		<u>3,429,383</u>	<u>2,304,714</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	5	649,676	384,236
Compañías relacionadas	6	1,517,315	1,128,661
Pasivos acumulados	7	93,219	79,210
Intereses por pagar		14,583	27,300
Impuesto a la renta	11(d)	-	8,848
Total pasivo corriente		<u>2,274,793</u>	<u>1,628,255</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	8	1,600	1,600
Reserva de capital	9	219,467	219,467
Utilidades retenidas		933,523	455,392
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,154,590</u>	<u>676,459</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>3,429,383</u>	<u>2,304,714</u>



Ing. César Cabezas
Gerente General



Ing. Cristian Ostermann
Gerente Financiero



Ing. Carlos Carrera
Contador General

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

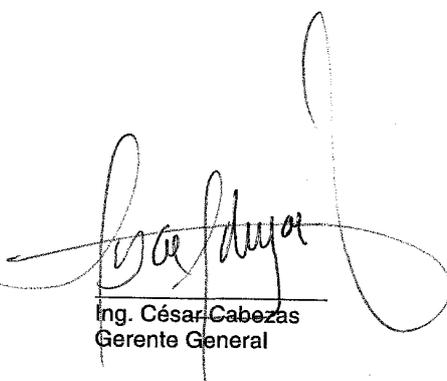
Portrans S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

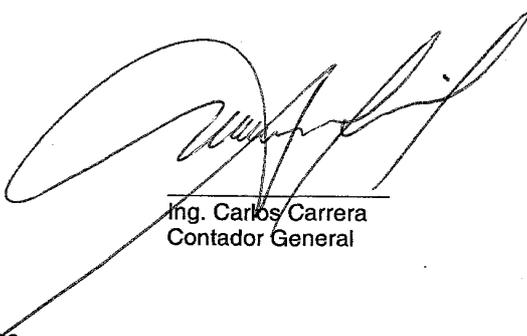
	Nota	2008	2007
Ingresos por servicios	2(d)	9,166,995	6,187,952
Costos de operación	13	(8,316,143)	(5,629,893)
Utilidad bruta		850,852	558,059
Gastos:			
Administrativos	14	(295,522)	(249,357)
Financieros		(38,981)	(37,100)
Utilidad en operación		516,349	271,602
Otros (egresos) ingresos	15	(2,070)	91,233
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		514,279	362,835
Provisión para participación a trabajadores	2(e) y 7	(14,958)	(56,023)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		499,321	306,812
Provisión para impuesto a la renta	2(f) y 11(d)	(21,190)	(79,367)
Utilidad neta		478,131	227,445
Utilidad neta por acción	2(g)	11.95	5.69



Ing. César Cabezas
Gerente General



Ing. Cristian Ostermann
Gerente Financiero



Ing. Carlos Carrera
Contador General

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

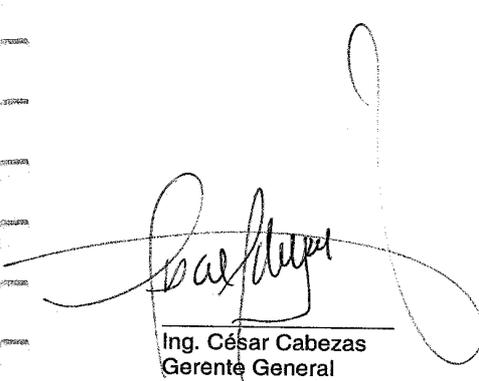
Portrans S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

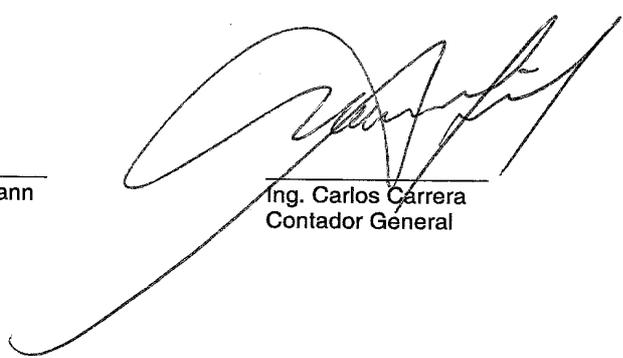
	Capi- tal social	Reserva de capital	Utilidades retenidas		
			Reserva legal	Utilidades por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1,600	234,357	800	712,257	713,057
Más (menos):					
Dividendos pagados	-	-	-	(500,000)	(500,000)
Compensación de pérdidas de años anteriores (Véase Nota 9)	-	(14,890)	-	14,890	14,890
Utilidad neta	-	-	-	227,445	227,445
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>1,600</u>	<u>219,467</u>	<u>800</u>	<u>454,592</u>	<u>455,392</u>
Más- Utilidad neta	-	-	-	478,131	478,131
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>1,600</u>	<u>219,467</u>	<u>800</u>	<u>932,723</u>	<u>933,523</u>



Ing. César Cabezas
Gerente General



Ing. Cristian Ostermann
Gerente Financiero



Ing. Carlos Carrera
Contador General

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

Portrans S. A.

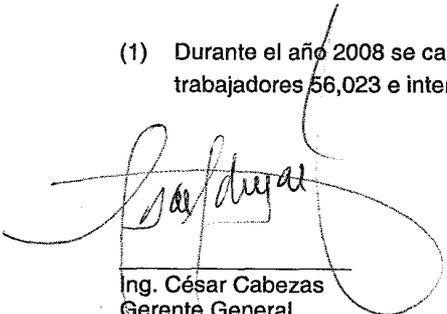
Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	478,131	227,445
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en provisto por actividades de operación-		
Depreciación	275,461	212,791
Pérdida (utilidad) en venta de mobiliario y equipo, neto	12,143	(85,344)
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1,004,305)	(227,061)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(32,304)	(5,524)
(Aumento) en otros activos	(57,184)	-
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	265,440	(21,905)
Aumento en compañías relacionadas	388,654	1,510
Aumento en pasivos acumulados (1)	14,009	8,267
(Disminución) aumento en intereses por pagar (1)	(12,717)	23,440
(Disminución) en impuesto a la renta (1)	(8,848)	(65,107)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>318,480</u>	<u>68,512</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a mobiliario y equipo, neto	<u>(342,854)</u>	<u>(536,352)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	-	(500,000)
Préstamos con relacionadas, neto	-	981,517
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>481,517</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>(24,374)</u>	<u>13,677</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>31,444</u>	<u>17,767</u>
Saldo al final del año	<u>7,070</u>	<u>31,444</u>

(1) Durante el año 2008 se cancelaron valores por concepto de impuesto a la renta 154,251, por participación a trabajadores 56,023 e intereses por 46,800 (97,540, 52,204 y 10,752 en el año 2007, respectivamente).


Ing. César Cabezas
Gerente General


Ing. Cristian Ostermann
Gerente Financiero


Ing. Carlos Carrera
Contador General

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 2008 y 2007

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 Km 3.5 vía al Puerto Marítimo, Guayaquil – Ecuador.

Como resultado de la crisis económica mundial, a partir del segundo semestre de 2008 se han visto afectados los principales mercados financieros internacionales, generando inestabilidad y recesión económica a nivel global. De igual manera, esta crisis está afectando el desempeño de la economía ecuatoriana, que ha sido impactada por la reducción drástica en los precios internacionales del petróleo, disminución de su reserva monetaria internacional de libre disponibilidad e importante déficit en la balanza comercial no petrolera, entre otros efectos colaterales. La gerencia de la Compañía considera que sus operaciones no serán afectadas de manera significativa por esta crisis económica, al punto de poner en riesgo la continuidad de su negocio.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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. La Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el Ecuador, en base a este cronograma la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2012.

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

(b) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

(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 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 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cientes	1,198,793	768,085
Deudores varios	254,304	181,475
Impuestos por recuperar	155,443	110,844
Compañías relacionadas (Véase Nota 6)	476,917	6,494
Préstamos a empleados	5,741	9,642
	<u>2,091,198</u>	<u>1,076,540</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>23,978</u>	<u>13,625</u>
	<u>2,067,220</u>	<u>1,062,915</u>

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	13,625	16,115
Más (menos):		
Adiciones	14,950	4,093
Bajas	<u>(4,597)</u>	<u>(6,583)</u>
Saldo al final	<u>23,978</u>	<u>13,625</u>

4. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo de mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Maquinaria y equipo	2,189,711	2,111,458
Equipos de computación	125,222	104,122
Vehículos	92,164	89,429
Muebles y equipos de oficina	87,385	59,074
Obras en curso	-	9,275
	<u>2,494,482</u>	<u>2,373,358</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>1,278,447</u>	<u>1,212,573</u>
	<u>1,216,035</u>	<u>1,160,785</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento del mobiliario y equipo durante los años 2008 y 2007 fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	1,160,785	751,880
Más (menos):		
Adiciones (1)	832,114	639,500
Retiros	(9,275)	-
Ventas	(492,128)	(17,804)
Depreciación	<u>(275,461)</u>	<u>(212,791)</u>
Saldo al final	<u>1,216,035</u>	<u>1,160,785</u>

(1) Durante el año 2008, las principales adiciones fueron las compras de maquinarias y equipos por 427,946 y compras de estanterías para las bodegas de Guayaquil por 256,752.

5. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo de cuentas por pagar estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	603,728	332,224
Impuesto al valor agregado y retenciones por pagar	41,638	39,524
Garantías por pagar	-	3,500
Otros	<u>4,310</u>	<u>8,988</u>
	<u>649,676</u>	<u>384,236</u>

6. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Por cobrar-		
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A. (compañía matriz)	467,810	-
Aretina S. A.	<u>9,107</u>	<u>6,494</u>
	<u>476,917</u>	<u>6,494</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Por pagar-			
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.			
(compañía matriz)	(2)	1,000,111	611,381
Inversiones Marítimas Universales S. A.	(1)	300,000	300,000
Adventure Systems Ltd.	(1)	200,000	200,000
Modaltrade S. A.		8,904	8,980
Compañía Chilena de Navegación			
Interoceánica S. A. - C.C.N.I.		8,300	8,300
		<u>1,517,315</u>	<u>1,128,661</u>

(1) Corresponden a préstamos con vencimientos en mayo de 2009 y devengan intereses a una tasa de interés anual del 5.00% (9.36% en el año 2007).

(2) Saldos que no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento.

Durante los años 2008 y 2007, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos por servicios-		
Servicios de transporte	606,222	651,675
Alquiler de equipos	238,787	228,383
Otros	15,357	56,541
Costos de operación-		
Alquiler de bodegas	483,001	254,017
Servicios de transporte	15,792	16,820
Alquiler de equipo	8,169	15,077
Reparaciones	3,483	8,516
Otros	-	11,740
Préstamos recibidos	-	981,517
Gastos financieros	34,083	34,192
Dividendos pagados	-	<u>500,000</u>

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

7. Pasivos acumulados

Durante el año 2008, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldo	Provi-		Saldo
	31.12.07	siones	Pagos	31.12.08
Participación a trabajadores	56,023	14,958	(56,023)	14,958
Beneficios sociales	23,187	159,405	(104,331)	78,261
	<u>79,210</u>	<u>174,363</u>	<u>(160,354)</u>	<u>93,219</u>

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

	Saldo	Provi-		Saldo
	31.12.06	siones	Pagos	31.12.07
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>

8. Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

Según opinión de la gerencia, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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, en maquinarias y equipos nuevos destinados a la producción, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del 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 2008 y 2007 fueron las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	499,321	306,812
Más (menos)- Partidas de conciliación:		
Gastos no deducibles	42,121	15,156
Otras deducciones	(447,501)	-
Otras rentas exentas	(9,181)	(4,500)
Utilidad gravable	84,760	317,468
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	21,190	79,367
Menos- Retenciones en la fuente del año	<u>145,403</u>	<u>70,519</u>
(Crédito tributario) impuesto a la renta por pagar	<u>(124,213)</u>	<u>8,848</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Reformas legales-

Durante el año 2008, la Asamblea Nacional expidió varias reformas e interpretaciones a la Ley de Régimen Tributario Interno, al Código Tributario, a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre otras. Los principales cambios son los siguientes:

- **Deducciones por intereses en créditos externos-**
Serán deducibles los intereses pagados por créditos externos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas, siempre y cuando el monto total de dichos créditos no supere al 300% del patrimonio de la Compañía. Los intereses pagados en exceso a la relación antes mencionada no serán deducibles.
- **Retenciones en la fuente por pagos de intereses realizados al exterior-**
A partir del 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2009, la retención en la fuente por pagos de intereses en créditos externos será del 5%, siempre que los pagos no se realicen a paraísos fiscales o jurisdicciones que tengan una menor imposición y que la tasa de interés aplicada a dichos créditos no exceda a la tasa de interés máxima referencial fijada por el Banco Central del Ecuador. Sobre los intereses pagados en exceso a los determinados con la tasa máxima referencial, se aplicará el 25% de retención en la fuente.
- **Reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta-**
El Servicio de Rentas Internas (SRI) concederá la reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta, siempre y cuando el contribuyente demuestre que incurrirá en una pérdida, que las rentas gravables disminuirán significativamente o que las retenciones en la fuente del impuesto a la renta cubrirán el impuesto a la renta por pagar.
- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**
El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementa al 1% y se eliminan todas las exoneraciones, adicionalmente se establece la presunción de salida de divisas y la existencia del hecho generador cuando se realicen importaciones y comercialización de bienes, aún cuando los pagos se realicen directamente en el exterior.

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.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no ha registrado provisión alguna por este concepto.

(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 2008 y 2007, 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. Costos de operación

Durante los años 2008 y 2007, los costos de operación se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos de contratistas de transporte	1,295,834	1,409,679
Gastos de personal	1,485,005	1,097,218
Logística y distribución	1,938,795	884,665
Carga y descarga	822,657	139,673
Alquiler de equipos y bodegas	751,820	451,737
Materiales y suministros	542,259	406,716
Vigilancia y seguridad	288,252	83,462
Mantenimiento y reparaciones	278,618	327,203
Depreciación	275,461	212,791
Seguros	231,676	121,344
Crédito tributario no compensado	200,498	169,686
Servicios básicos	115,226	93,575
Siniestros	4,442	70,520
Honorarios profesionales	-	16,903
Provisión para cuentas dudosas	14,950	4,093
Otros	70,650	140,628
	<u>8,316,143</u>	<u>5,629,893</u>

14. Gastos administrativos

Durante los años 2008 y 2007, los gastos administrativos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos de personal	122,464	109,037
Honorarios profesionales	30,909	18,037
Gastos de oficina	22,979	17,780
Internet	16,137	15,715
Publicidad	14,277	11,927
Gastos de computación	14,120	11,011
Suministros	13,582	10,514
Permisos de funcionamiento	14,461	9,821
Formularios e impresos	7,463	9,169
Mantenimiento	5,834	2,711
Seguros	25,701	1,319
Otros	295,523	32,316
	<u>295,523</u>	<u>249,357</u>



Notas a los estados financieros (continuación)

15. Otros egresos e ingresos

Por los años 2008 y 2007, los otros egresos e ingresos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Recuperación de siniestros	9,181	5,889
Otros ingresos	892	-
(Pérdida) utilidad en venta de activos fijos, neto	<u>(12,143)</u>	<u>85,344</u>
	<u>(2,070)</u>	<u>91,233</u>

16. Garantías

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantenía las siguientes garantías a favor de terceros:

<u>Póliza</u>	<u>Descripción de la garantía</u>
Incendio	- Póliza por 34,075,000 para cubrir daños sobre mercaderías de terceros almacenadas en instalaciones de la Compañía.
Robo y asalto	- Póliza por 300,000 para cubrir riesgos sobre mercaderías de terceros almacenadas en instalaciones de la Compañía.
Transporte interno	- Póliza por 25,000 para cubrir riesgos sobre mercaderías de terceros transportadas.

17. Reclasificación de cifras del año 2007

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007 fueron reclasificadas para hacerlas comparables con los estados financieros del año 2008.

