



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

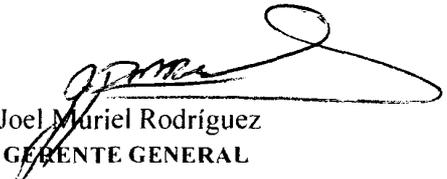
Al Directorio y Accionistas de **SYTSA CIA. LTDA.**

Hemos auditado el balance general de **SYTSA CIA. LTDA.**, al 31 de Diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. La responsabilidad sobre los estados financieros corresponde a la administración de la compañía, siendo la nuestra la de expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basada en nuestra auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas y en consecuencia, incluyó las pruebas de los registros de contabilidad, la evaluación de los principios y normas contables utilizados y las estimaciones significativas efectuadas, así como los demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias. Por lo tanto, existe una seguridad razonable de que los estados financieros que se acompañan están libres de errores significativos.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **SYTSA CIA. LTDA.**, al 31 de Diciembre del 2007, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas uniformemente en este período y más disposiciones legales vigentes.

Quito, 18 de Abril del 2008.

  
Joel Muriel Rodríguez  
GERENTE GENERAL

Superintendencia de Compañías  
Registro N° SC-RNAE-370

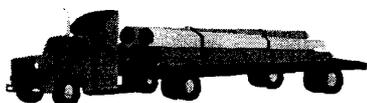
**SYTSA CIA. LTDA.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 de Diciembre del 2007**  
(Expresado en dólares americanos)

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>Notas</b>	<b>2007</b>
Caja	3	2.150,67
Bancos	4	7.922,34
Cuentas por Cobrar	5	61.858,56
Deudores Varios	6	10.718,68
Crédito Tributario	7	29.922,74
Inventarios	8	82.067,39
<b>Suma del Activo Corriente</b>		<b>194.640,38</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>9</b>	
Terrenos		112.485,00
Edificios		47.800,00
Instal., Maq., Equipo, Muebles y enseres		117.588,12
Equipos computación y Software		28.190,53
Vehículos, Eq. Transporte y Caminero móvil		1.298.824,11
Depreciación Acumulada activos fijos		-621.012,36
<b>Suma del Activo no Corriente</b>		<b>983.875,40</b>
Otros Activos	10	76.600,98
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>1.255.116,76</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Proveedores Nacionales	11	212.659,82
Préstamos Relacionados corto plazo	12	127.424,38
Obligaciones Fiscales	13	2.975,37
Sueldos y Beneficios Sociales	14	10.551,41
<b>Suma del Pasivo Corriente</b>		<b>353.610,98</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Pasivo a Largo Plazo	15	688.267,86
Otros Acreedores	16	1.969,11
<b>Suma del Pasivo No Corriente</b>		<b>690.236,97</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>1.043.847,95</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>CAPITAL Y RESERVAS</b>	<b>17</b>	
Capital		60.000,00
Aportes futuras capitalizaciones		89.700,00
Reservas		2.850,00
Utilidades acumuladas		49.871,39
Pérdidas acumuladas		-700,78
Utilidad del Ejercicio Actual		9.548,20
<b>Suma del Patrimonio</b>		<b>211.268,81</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>1.255.116,76</b>

---

SYTSA CIA. LTDA.

-2-



**SYTSA CIA. LTDA.**

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

**AL 31 de Diciembre del 2007**

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	2007
<b>VENTAS</b>	18	<b>1.387.043,00</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>	19	<b>787.977,79</b>
Operaciones		123.118,24
Abastecimientos		312.170,08
Mantenimiento		352.689,47
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>		<b>599.065,21</b>
<b>GASTO DE OPERACIÓN</b>	20	<b>392.458,95</b>
<b>Gastos Operativos</b>		<b>303.075,42</b>
Gastos de Personal		64.362,65
Gastos de Gestión		238.712,77
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		<b>89.383,53</b>
Intereses y Gastos		89.383,53
Depreciación		185.872,51
<b>UTILIDAD EN OPERACIÓN</b>		<b>20.733,75</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	21	<b>20.733,75</b>

---

SYTSA CIA. LTDA.

-3-



**SYTSA CIA. LTDA.**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO  
PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.007**

(Expresado en dólares americanos)

DESCRIPCIÓN	CAPITAL PAGADO	APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	RESERVAS	UTILIDADES RETENIDAS	PERDIDAS ACUMULADAS	TOTAL PATRIMONIO
SALDOS AL 01 DE ENE/ 2.006	60.000,00	25.746,35	0,00	49.871,39	- 1.471,46	134.146,28
Reserva Legal			2.850,00			2.850,00
Retiro Aportes Futuras Capitalizaciones		-25.746,35				-25.746,35
Aportes para Futuras Capitalizaciones		89.700,00				89.700,00
Amortización Pérdida					770,68	770,68
Utilidad del ejercicio				9.548,20		9.548,20
Saldos al 31 de diciembre del 2007	60.000,00	89.700,00	2.850,00	59.419,59	-700,78	211.268,81

---

SYTSA CIA. LTDA.



**SYTSA CIA. LTDA.**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

**AL 31 de Diciembre del 2007**

(Expresado en dólares americanos)

<b>1. FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:</b>	
Recibido de Clientes	1.396.309,19
Pagado a Proveedores de materias primas	-1.026.690,56
Pagado a Empleados y otros Proveedores	-64.362,65
Gastos financieros	-89.383,53
Participación trabajadores e impuesto a la renta	-7.515,98
<b>EFECTIVO NETO PROV. DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b>208.356,47</b>
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>	
Adquisición de Activos Fijos	671.167,14
<b>EFECTIVO NETO USADO EN ACTIV. DE INVERSIÓN</b>	<b>879.523,61</b>
<b>3. FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIV. DE FINANCIAMIENTO</b>	
Pago de obligaciones bancarias	-28.767,81
Aumento de reservas	92.000,00
Pago de dividendos	
<b>EFECTIVO NETO USADO EN ACTIV. DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>942.755,80</b>
Disminución Neta del efectivo y sus equivalentes	-18.949,02
Cuentas por Cobrar	54.642,10
Cuentas por Pagar	-967.569,05
Efectivo y sus equivalentes al inicio del periodo	-806,82
<b>EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>10.073,01</b>



**SYTSA CIA. LTDA.**

**ANÁLISIS DE VARIACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO**

**Al 31 de Diciembre del 2007**  
(Expresado en dólares americanos)

<b>(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN ACTIVOS CORRIENTES</b>	
Caja/Bancos	2.966,19
Cuentas y Documentos por Cobrar	-7.620,56
Crédito Tributario	9.638,54
Inventarios	-18.949,02
<b>TOTAL VARIACIÓN ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>-7.664,85</b>
<b>(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN PASIVOS CORRIENTES</b>	
Cuentas por Pagar	-134.854,51
Documentos por Pagar	-11.820,69
<b>Total Variación Pasivos Corrientes</b>	<b>-146.675,20</b>
<b>Variación del Capital de Trabajo</b>	<b>-154.340,05</b>
Capital de Trabajo Inicial	-158.886,91
<b>Capital de Trabajo Final</b>	<b>-313.226,96</b>



**SYTSA CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007.

**1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA**

La empresa **TRANSPORTES Y SERVICIOS ASOCIADOS "SYTSA" CIA. LTDA.** se constituyó mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No.01.Q.1.01174 de fecha 2 de febrero del 2001 y Registro Mercantil No.1077, Tomo 132. Se reforman los Estatutos en el Art.3 que tiene relación con los objetivos, mediante Resolución No.02.Q.IJ.2346 de la Superintendencia de Compañías, de fecha 27 de junio del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil bajo el No.2491, Tomo 133, de fecha julio 26 del 2002.

El objeto social de la empresa es la prestación de servicios de transporte nacional e internacional de carga pesada en vehículos debidamente acondicionados; prestación de servicios aduaneros y participar también en la constitución de otras compañías anónimas o de responsabilidad limitada inherentes con el transporte.

Está gobernada por la Junta General de Socios que constituye su órgano supremo y administrada por el Presidente y Gerente General, siendo este último el representante. Sus operaciones societarias son controladas por la Superintendencia de Compañías.

**Principios de contabilidad más significativos**

En virtud del cambio estructural monetario, dispuesto mediante la Ley 2000-4 publicada en el Registro Oficial No.34 del 13 de marzo del 2000, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No.17. A partir del 1 de Abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares. Las políticas contables de SYTSA CIA. LTDA., son establecidas en consecuencia por las disposiciones dadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las mismas que están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Bases de Presentación.-**

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, y normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

-7-

---

*SYTSA CIA. LTDA.*



## 2. PRINCIPALES PRÁCTICAS Y POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables de la empresa SYTSA CIA. LTDA. son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión a la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

La gerencia aplica las políticas contables de la empresa, de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada Norma Ecuatoriana de Contabilidad. La gerencia asegura que los estados financieros proveen información que es: a) Relevante para las necesidades de toma de decisiones de los usuarios; y, b) Confiable porque presentan fielmente los resultados y posición financiera de SYTSA CIA. LTDA.; reflejan la sustancia económica de los eventos y transacciones y no simplemente la forma legal.

Caja y Equivalentes de Caja.- Representa el efectivo disponible y saldos en bancos para el normal funcionamiento de las actividades de la compañía.

Valuación de Propiedades, Maquinaria y Equipo.- Se registra las cuentas que representan las propiedades de naturaleza permanente utilizadas por la entidad, que sirven para el cumplimiento de sus objetivos específicos, siendo su característica una vida útil relativamente larga y están sujetas a depreciaciones, excepto los terrenos.

Estos activos se muestran al costo de adquisición menos la correspondiente depreciación acumulada.

Las mejoras y depreciaciones que extienden la vida útil o incrementan la capacidad de los activos fijos son capitalizados y los desembolsos normales por mantenimiento o reparaciones son cargadas a gastos.

La depreciación de los activos se registra por el método de línea recta con cargo a los gastos del período, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.



Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Edificios	5%
Muebles, enseres y equipos	10%
Equipo de computación	33%
Vehículos	20%

**Impuesto a la Renta.**- De acuerdo a lo establecido en el artículo 16 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, la empresa está obligada a pagar el Impuesto a la Renta, provisión calculada mediante la aplicación de la tasa del 25% de impuesto aplicable a las utilidades gravables del período comprendido entre el 1ero. de enero al 31 de diciembre del 2007.

**Reserva Legal.**- La Ley de Compañías exige que las empresas transfieran a reserva legal, de las utilidades líquidas de cada ejercicio económico, un porcentaje no menor del 5% de las mismas, hasta que ésta represente, por lo menos, el 50% del capital social pagado. Dicha reserva puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en operaciones. La Administración debe dar cumplimiento a la resolución en referencia.

**Participación de utilidades a empleados.**- En concordancia con las disposiciones legales vigentes (Código del Trabajo) la Compañía debe asignar el 15% de sus utilidades netas, antes de la estimación del Impuesto a la Renta, la misma que se registra como una provisión con cargo a los resultados del ejercicio económico subsiguiente.



## ACTIVO CORRIENTE

### NOTA 3. Caja

Corresponde a valores asignados para gastos corrientes en obras en ejecución y por otros conceptos.

<b>Detalle</b>	<b>Valor</b>
Caja Chica mantenimiento Quito	377,30
Caja Chica mantenimiento Tulcán	473,37
Caja Chica operaciones Tulcán	1.000,00
Caja Chica mantenimiento Guayaquil	300,00
<b>Total Caja</b>	<b>2.150,67</b>

### NOTA 4. Bancos

El detalle de los estados de cuenta ha sido conciliado con el auxiliar bancos de la empresa, los mismos que se encuentran correctamente registrados tanto las transacciones normales como las partidas conciliatorias.

Saldos de los bancos al 31 de diciembre del 2007:

<b>Detalle</b>	<b>Valor</b>
Banco del Pichincha 1027861	4.936,00
Banco Amazonas 303-1-06516-9	2.986,34
<b>Total Bancos</b>	<b>7.922,34</b>

### NOTA 5. Cuentas por Cobrar

<b>Detalle</b>	<b>Valor</b>
Cuentas por Cobrar Transporte	33.145,37
Cuentas por Cobrar Almacén Temporal	27.135,25
Cuentas por Cobrar Empleados	1.577,94
<b>Total Cuentas por Cobrar</b>	<b>61.858,56</b>



#### NOTA 6. Deudores Varios

El detalle de las obligaciones al 31 de Diciembre del 2007 es el siguiente:

<b>Detalle</b>	<b>Valor</b>
Cuentas por Cobrar Reposición de Gastos	5.925,70
Anticipo a Proveedores y Varios	4.792,88
<b>Total Deudores Varios</b>	<b>10.718,68</b>

#### NOTA 7. Crédito Tributario

<b>Detalle</b>	<b>Valor</b>
Retenciones en la Fuente 2005	6.902,08
Retenciones en la Fuente 2006	2.736,46
Retenciones años anteriores	20.284,20
<b>Total Crédito Tributario</b>	<b>29.922,74</b>

#### NOTA 8. Inventarios

Dentro de esta cuenta figuran los siguientes valores:

<b>Detalle</b>	<b>Valor</b>
Inventario Herramientas Guayaquil	389,30
Inventario Herramientas Quito	17.907,00
Inventario Herramientas Tulcán	4.912,14
Inventario Herramientas Huaquillas	144,14
Inventario Herramientas Bucay	3.174,52
Inventario Herramientas del Personal	2.294,30
Inventario Repuestos Guayaquil	3.933,16
Inventario Repuestos Quito	43.452,84
Inventario Repuestos Tulcán	1.955,21
Inventario Repuestos Bucal	3.904,78
<b>Total Inventarios</b>	<b>82.067,39</b>



## ACTIVO NO CORRIENTE

### NOTA 9. Activos Fijos

Detalle	Valor
<b>Activo Fijo Depreciable</b>	
Edificios	47.800,00
Instalaciones, Equipos, Maquinarias, Muebles y Enseres	117.588,12
Equipos de Computación y Software	28.190,53
Vehículos Livianos	34.766,36
Furgones Refrigerados	259.612,63
Tractocamiones	803.712,70
Contenedores	42.800,00
Chasises	20.900,00
Montacargas	18.849,42
Plataformas y Varios	83.183,00
Generadores	35.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>1.492.402,76</b>
Menos Depreciación Acumulada	-621.012,36
<b>Total Activo Depreciable</b>	<b>871.390,40</b>
<b>Activo Fijo No Depreciable</b>	
Terreno	112.485,00
<b>Total Activo Fijo No Depreciable</b>	<b>112.485,00</b>
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>983.875,40</b>

### NOTA 10. Otros Activos

El saldo al 31 de Diciembre del 2007 es:

Detalle	Valor
Seguros pagados por Anticipados	66.771,65
Arriendo Mercantil CP-06	9.829,33
<b>Total Otros Activos</b>	<b>76.600,98</b>



## PASIVO CORRIENTE

### NOTA 11. Proveedores Nacionales

<b>Detalle</b>	<b>Valor</b>
Proveedores de Bienes y Servicios	209.809,39
Combustible por Liquidar	2.850,43
<b>Total Proveedores Nacionales</b>	<b>212.659,82</b>

### NOTA 12. Préstamos relacionados a corto plazo

El saldo al 31 de Diciembre del 2007 es:

<b>Detalle</b>	<b>Valor</b>
Préstamos Accionistas	55.500,00
Préstamos Compañías	51.640,18
<b>Total Préstamos Relacionados</b>	<b>107.140,18</b>

### NOTA 13. Obligaciones Fiscales

<b>Detalle</b>	<b>Valor</b>
Retenciones en la Fuente por Pagar	1.402,93
Iva por Pagar	1.572,44
<b>Total Obligaciones Fiscales</b>	<b>2.975,37</b>

### NOTA 14. Sueldos y Beneficios Sociales

<b>Detalle</b>	<b>Valor</b>
Nómina por Pagar	2.447,15
Participación Trabajadores	3.110,06
Impuesto a la Renta	4.454,81
Aportes al IESS	513,43
Préstamos empleados con el IESS	25,96
<b>Total</b>	<b>10.551,41</b>

El valor correcto por Impuesto a la Renta es de \$5.454,81 y no de \$4.454,81 reflejados en la cuenta de pasivo.



## PASIVO NO CORRIENTE

### NOTA 15. Pasivo a Largo Plazo

<b>Detalle</b>	<b>Valor</b>
Préstamos Bancarios	586.438,53
Préstamos Accionistas	92.000,00
Préstamos Leasing 0030094580	9.829,33
<b>Total Pasivo a Largo plazo</b>	<b>688.267,86</b>

### NOTA 16 . Otros Acreedores

<b>Detalle</b>	<b>Valor</b>
Anticipos Clientes	1.969,11
<b>Total Otros Acreedores</b>	<b>1.969,11</b>

### NOTA 17. Capital y Reservas

<b>Detalle</b>	<b>Valor</b>
Capital Pagado	60.000,00
Aporte para futuras capitalizaciones	89.700,00
Reserva Legal 5%	2.850,00
Utilidades acumuladas años anteriores	49.871,39
Pérdidas acumuladas años anteriores	-700,78
Utilidad del ejercicio actual	9.597,09
<b>Total Capital y Reservas</b>	<b>211.317,70</b>



## VENTAS

### NOTA 18. Ingresos

Detalle	Valor
Ventas Almacenaje Temporal	373.109,59
Ventas Mantenimiento	12.071,03
Ventas Trámites Aduaneros	18.992,87
Ventas Sytsa - Mecalogística	950.700,00
<b>Total Ingresos Operacionales</b>	<b>1.354.873,49</b>
Ventas Tarifa 0%	39.889,27
<b>Ingresos No Operacionales</b>	<b>39.889,27</b>
Descuentos Tarifa 12%	-7.719,76
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.387.043,00</b>

## COSTOS DE VENTAS

### NOTA 19. Costo

Detalle	Valor
Subcontratados por Clientes	73.339,25
Transporte de Contenedores	18.019,72
Comercializadora	4.636,75
Almacén Temporal	21.697,08
Transbases	2.850,64
Chatarra	2.574,80
Abastecimiento Cabezales	227.197,20
Abastecimiento Furgones Refrigerados	60.544,73
Abastecimiento otros Equipos de Remolques	3.362,76
Abastecimiento Montacargas	2.969,71
Abastecimiento Vehículos Operativos	18.095,68
Mantenimiento Cabezales	173.927,37
Mantenimiento Furgones Refrigerados	97.770,83
Mantenimiento Contenedores	5.573,12
Mantenimiento otros Equipos de Remolques	10.729,79
Mantenimiento Montacargas	2.180,78
Mantenimiento Vehículos Operativos	12.585,65
Varios Mantenimiento	35.379,57
Baja de Inventarios	14.542,36
<b>Total Costos</b>	<b>787.977,79</b>



**NOTA 20. Gastos Operativos**

<b>Detalle</b>	<b>Valor</b>
Gastos de Personal	64.362,65
Gastos de Soporte	238.712,77
Gastos Financieros	89.383,53
<b>Total Gastos Operativos</b>	<b>392.458,95</b>
DEPRECIACIÓN	185.872,51

**NOTA 21. Utilidad del ejercicio**

<b>Detalle</b>	<b>Valor</b>
Utilidad de Ejercicio	20.733,75
15 % Participación Trabajadores	-3.110,06
Amortización Pérdidas	-770,68
25 % Impuesto a la Renta causado	-5.454,81
Reserva Legal	2.850,00
<b>Utilidad después de Participaciones e Impuestos</b>	<b>8.548,20</b>

En los Estados Financieros declarados al 31 de diciembre del 2007 figura por error la utilidad neta de \$9.548,20 que forma parte del Patrimonio, en razón de que el Impuesto a la Renta se registra por \$4.454,81 y no \$5.454,81 como es el valor correcto, denotando una diferencia de \$1.000,00.



## NOTAS DE INTERÉS

La economía ecuatoriana creció un 4.3% en el 2007 y cerró con una inflación anual de 2,87%. La restricción de la canasta familiar básica a diciembre del 2007 fue de USD \$154,59 (34.1%) y la de la canasta familiar vital fue de USD \$7,89 (2.6%). En diciembre del 2007 se registró una tasa de ocupación adecuada de 45,94%, una tasa de subocupación total de 45,04% y una tasa de desocupación total de 9,03%.

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de la deuda pública externa alcanzó a USD \$10.214,9 millones (75,7%) y el saldo de la deuda pública interna a USD \$3.277,5 millones (24,3%), para un monto total de la deuda pública de USD \$13.492,4 millones.

Las tasas de interés referenciales nominales promedio básica, activa y pasiva alcanzaron en el mes de diciembre del 2007 2,92%, 9,86% y 4,87%, la tasa máxima convencional 13,83% y el margen se ubicó en 4,99 puntos porcentuales.

El resultado de la balanza comercial fue de USD1.148 millones (enero-diciembre/2007). El saldo de la balanza comercial petrolera ascendió a USD5.208 millones y el de la no petrolera registró un déficit de USD4.060 millones.

El 29 de diciembre del 2007, el riesgo país alcanzó un valor de 920 puntos. La reserva internacional de libre disponibilidad ascendió a USD2.023 millones.

La tasa de inflación mensual en enero fue de 0,48%, presentando una tendencia decreciente a partir de febrero hasta alcanzar -0,23% en junio, creciendo posteriormente al 0,57% en septiembre, para disminuir en los siguientes meses hasta el -0,03% en diciembre.

La inflación anual cerró el año en 2,87%, inferior al 3,14% del 2005. Al respecto, el Banco Central del Ecuador señala que la evolución de la inflación anual tuvo fluctuaciones diversas durante el 2007.

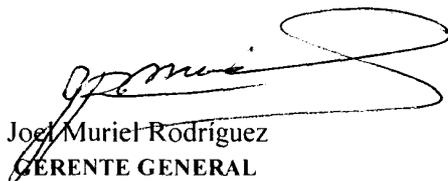


Así, en el primer trimestre se observó una evolución hacia el alza en el ritmo de crecimiento de los precios debido a: i) incremento de las remuneraciones unificadas, que provocó el aumento de la demanda agregada; ii) devolución de los fondos de reserva, generándose una inyección importante de liquidez a la economía, mediante la cual se entregaron un total de USD583 millones; y, iii) aumento de precios de varios productos alimenticios, en donde el país debió enfrentar dificultades climáticas tanto en la sierra como en la costa, con la presencia de sequías y heladas que afectaron a varios cultivos y de ciertos servicios como los alquileres de vivienda.

En tanto que el segundo trimestre, la inflación registró una significativa disminución como resultado de un buen abastecimiento y comercialización de productos alimenticios, para nuevamente aumentar en el tercer trimestre dados los aumentos en los precios de la harina y el rubro educación en el caso de la Región Sierra.

Por último, en el cuarto trimestre, la dinámica de la inflación anual evidenció una caída sostenida a partir del mes de septiembre 2007; período que coincide con el buen abastecimiento de productos agrícolas y ofertas, características de las festividades de fin de año.

La Asociación de Bancos Privados del Ecuador, al efectuar la evaluación del sistema bancario privado durante el 2007, señala que el mismo presenta un desempeño bastante interesante, relacionado al desenvolvimiento de la economía nacional. Anota que las tasas de crecimiento del sector han sido bastante dinámicas, observándose en el cuarto trimestre del año una desaceleración producto del proceso electoral. Indica que los resultados del sector en los próximos meses dependerán de que se mantengan las condiciones macroeconómicas y políticas para que aumente la bancarización del país y que la banca continúe contribuyendo al crecimiento de la economía y al sector productivo.

  
Joel Muriel Rodríguez  
GERENTE GENERAL

Superintendencia de Compañías  
Registro N° SC-RNAE-370

SYTSA CIA. LTDA.

