

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
Ecuanave C.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de Ecuanave C.A. al 31 de diciembre de 1999, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En la Nota B se describen las políticas de contabilidad más importantes que ha utilizado la Compañía. Debido a ciertas disposiciones reglamentarias existentes en Ecuador, las prácticas utilizadas difieren en algunos aspectos con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 7 y con algunas Normas Internacionales de Contabilidad como NIC 15, 21 y 29.
4. La Compañía posee el 54.3% de las acciones de la Compañía Fluvimar S.A., las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que los estados financieros de la subsidiaria se consoliden con los de la propietaria. En los estados financieros adjuntos no se consolida la información de la subsidiaria.
5. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 4, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuanave C.A. al 31 de diciembre de 1999 y los resultados de sus operaciones y los cambios en el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota A.
6. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de S/.11.315.377.981.
7. La situación económica y política del Ecuador continua deteriorada. Luego de la congelación de los fondos depositados en las instituciones del sector financiero, el Tribunal Constitucional declaró inconstitucional esa congelación, las autoridades financieras han programado un descongelamiento progresivo y a largo plazo. Para detener la desvalorización del sucre e inflación interna el Gobierno decretó la fijación del tipo de cambio en S/.25.000 por cada US Dólar y promueve la aplicación del sistema de dolarización que fue aprobado por el Congreso Nacional. Todo este contexto crea incertidumbre respecto al desarrollo económico de los negocios en el Ecuador, por lo que los estados financieros adjuntos deben leerse considerando las situaciones expresadas en este párrafo.

Pannell Kerr Forster

24 de abril del 2000
Guayaquil, Ecuador


Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

ECUANAVE C.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1999****ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE**

Efectivo	S/.	194.158.680
Cuentas por cobrar (Nota C)		5.449.165.668
Inventarios (Nota D)		638.941.815
Gastos pagados por anticipado (Nota E)		300.255.187

Total de Activo Circulante		6.582.521.350
-----------------------------------	--	----------------------

INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota F)		6.793.479.185
------------------------------------	--	---------------

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota G)		23.328.416.069
---	--	----------------

TOTAL DEL ACTIVO	S/.	36.704.416.604
-------------------------	------------	-----------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**PASIVO CIRCULANTE**

Obligaciones bancarias (Nota H)	S/.	11.245.143.478
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)		6.652.755.853

Total del Pasivo Circulante		17.897.899.331
------------------------------------	--	-----------------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)		3.206.941.683
--------------------------------------	--	----------------------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota K)

Capital social		1.500.000.000
Aporte para futuro aumento de capital		12.966.470.000
Reserva por revalorización del patrimonio		2.794.590.115
Resultados acumulados		(1.661.484.525)

		15.599.575.590
--	--	-----------------------

TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	S/.	36.704.416.604
--	------------	-----------------------

CONTINGENTE (Nota L)	S/.	10.526.000.000
-----------------------------	------------	-----------------------

Vea notas a los estados financieros

ECUANAVE C.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****INGRESOS:**

Fletes de buques	S/. 19.491.310.917
Diferencia en cambio	552.439.895
Otros	<u>3.683.596.545</u>
Total de ingresos	<u>23.727.347.357</u>

COSTO Y GASTOS DE OPERACION:

Costo de fletes	18.963.858.549
Gastos de administración	1.447.515.300
Gastos financieros	911.465.517
Diferencia en cambio	1.578.725.290
Otros	<u>3.021.020.460</u>
Total de costo y gastos de operación	<u>25.922.585.116</u>

PERDIDA**S/. (2.195.237.759)****Vea notas a los estados financieros**

ECUANAVE C.A.

ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	Acciones comunes	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados		
					Reserva legal	Pérdidas / Ganancias no distribuidas	Total
Saldo al 1 de enero de 1999	S/. 1.500.000.000	S/.	S/. 6.419.429.604	S/.	S/. 83.632.781	S/. 350.326.519	S/. 433.959.300
Pérdida						(2.195.237.759)	(2.195.237.759)
Aporte de accionistas		12.966.470.000					
Distribución de dividendos						(61.668.697)	(61.668.697)
Transferencia a la reserva legal					6.852.077	(6.852.077)	
Ajuste por corrección monetaria, año 1999			6.897.698.538	(10.522.538.027)		161.462.631	161.462.631
Compensación del saldo de la cuenta reexpresión monetaria			(10.522.538.027)	10.522.538.027			
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>S/. 1.500.000.000</u>	<u>S/. 12.966.470.000</u>	<u>S/. 2.794.590.115</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 90.484.858</u>	<u>S/. (1.751.969.383)</u>	<u>S/. (1.661.484.525)</u>

Vea notas a los estados financieros

ECUANAVE C.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	S/.	17.476.655.752
Efectivo pagado a proveedores		(14.881.575.323)
Egresos varios		<u>(3.747.724.508)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación		<u>(1.152.644.079)</u>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de maquinaria y equipo		<u>(2.961.129.327)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(2.961.129.327)</u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aporte de accionistas		12.966.470.000
Dividendos pagados		(61.668.697)
Disminución en préstamos a largo plazo		<u>(8.614.873.386)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>4.289.927.917</u>

AUMENTO DEL EFECTIVO

176.154.511

Saldo del efectivo al inicio del año

18.004.169**SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO**S/. 194.158.680

ECUANAVE C.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Continuación)****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO
NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION**

PERDIDA	S/.	(2.195.237.759)
Más: Gastos que no representan desembolsos de efectivo		
Depreciación		3.025.757.537
Amortización		<u>2.313.169.702</u>
		<u>3.143.689.480</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Documentos y cuentas por cobrar		(1.697.922.361)
Inventarios		(348.678.495)
Gastos pagados por anticipado		468.872.097
Obligaciones bancarias		9.215.072.278
Porción corriente del pasivo a largo plazo		(8.115.855.498)
Documentos y cuentas por pagar		<u>(3.817.821.580)</u>
		<u>(4.296.333.559)</u>
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	S/.	<u><u>(1.152.644.079)</u></u>

Vea notas a los estados financieros

ECUANAVE C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****A. ANTECEDENTES:**

Ecu nave C.A. (la Compañía) fue constituida el 3 de mayo de 1978 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo es el transporte marítimo y fluvial y la operación de buques, lanchas, tanqueros y naves en general.

B. PRINCIPIOS CONTABLES:

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros.

La provisión para cuentas incobrables, la administración de la Compañía considera que el estado actual de su cartera no requiere esta provisión.

Los cargos diferidos: se amortizan usando el método de línea recta y de acuerdo con disposiciones legales en el país.

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor.

Las inversiones en acciones están registradas a su valor nominal, más los ajustes por corrección monetaria.

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizados al costo, más las revalorizaciones y la corrección monetaria efectuadas de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinaria y equipo es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	20
Buques	10
Muebles y equipo de oficina	10
Maquinaria y equipo	10
Equipo de computación	5
Equipo de radio y contraincendio	5
Vehículos	5

ECUANAVE C.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES:**

(Continuación)

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Diferencia en cambio originada en activos y pasivos en moneda extranjera pendiente de realización, se contabiliza en la cuenta patrimonial reexpresión monetaria y la realizada en resultados.

Sistema de Corrección Monetaria. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, ajustados para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

De acuerdo al Decreto Ejecutivo No.1628, publicado en el Registro Oficial No.350 del 30 de diciembre de 1999, establece en la Disposición Transitoria Quinta que, los saldos deudores o acreedores de la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria, producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1999, serán transferidos a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, luego de compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores. El saldo acreedor en la parte que sea transferida a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, podrá ser capitalizado previo al pago del impuesto previsto en el numeral 6 del Artículo 14 de la Ley No.51, publicada en el Registro Oficial No.349 del 31 de diciembre de 1993.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos aplicable al 31 de diciembre de 1999 fue de 53%.

C. CUENTAS POR COBRAR:

Cientes	(1) S/.	4.939.457.711
Compañías filiales	(2)	417.434.210
Depósitos de agencias y otros		92.273.747
	S/.	<u>5.449.165.668</u>

(1) Incluye principalmente S/3.098.810.217 por cobrar a Electroguayas.

(2) Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses (Ver Nota O).

D. INVENTARIOS:

Combustible	S/.	197.157.602
Importaciones en tránsito		441.784.213
	S/.	<u>638.941.815</u>

ECUANAVE C.A.**E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

Seguros pagados por anticipado	S/.	194.838.969
Anticipos de gastos por liquidar		105.416.218
	<u>S/.</u>	<u>300.255.187</u>

F. INVERSIONES A LARGO PLAZO:

Fluvimar S.A.	S/.	1.293.693.000
Corrección monetaria acumulada		5.499.786.185
	<u>S/.</u>	<u>6.793.479.185</u>

La Compañía posee 1.263.693, con valor nominal de S/1.000 cada una, las mismas que representan el 54.3% del capital social.

G. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 1-01-99	Adiciones	Transferencias	Corrección Monetaria	Saldo al 31-12-99
Reexpresado:					
Edificios	S/ 257.580.124	S/.	S/ 2.885.377.476	S/ 137.401.904	S/ 3.280.359.504
Buques	18.860.632.570		3.337.500	10.081.286.813	28.945.256.883
Maquinaria y equipo	1.428.529				1.428.529
Muebles y equipo de oficina	776.059.774		6.715.795	366.186.620	1.148.962.189
Vehículos	216.891.999				216.891.999
Herramientas	39.216.970			6.863.611	46.080.581
Equipo de radio y contraincendio	543.323.773		64.494.088	103.195.219	711.013.080
Equipos de computación	64.839.750			12.909.126	77.748.876
	<u>20.759.973.489</u>		<u>2.959.924.859</u>	<u>10.707.843.293</u>	<u>34.427.741.641</u>
Menos: Depreciación Acumulada	<u>5.361.297.645</u>	<u>3.025.757.537</u>		<u>2.713.474.858</u>	<u>11.100.530.040</u>
	<u>15.398.675.844</u>	<u>3.025.757.537</u>	<u>2.959.924.859</u>	<u>7.994.368.435</u>	<u>23.327.211.601</u>
Proyectos en curso		<u>2.961.129.327</u>	<u>(2.959.924.859)</u>		<u>1.204.468</u>
	<u>S/ 15.398.675.844</u>	<u>S/ (64.628.210)</u>	<u>S/.</u>	<u>S/ 7.994.368.435</u>	<u>S/ 23.328.416.069</u>

H. OBLIGACIONES BANCARIAS POR PAGAR:

Merryll Lynch	(1)	S/.	6.315.600.000
Cabiben Investment	(2)		4.042.332.621
			10.357.932.621
Intereses			887.210.857
		<u>S/.</u>	<u>11.245.143.478</u>

(1) Representa un préstamo por US\$300,047.36 adquirido con una tasa de interés del 7.44% anual y tiene vencimiento corriente.

(2) Corresponde a la porción corriente de la obligación a largo plazo.

ECUANAVE C.A.**I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

Proveedores	(1)	S/.	6.510.174.174
Cuentas varias por pagar			126.830.697
Retenciones por pagar			15.750.982
		<u>S/.</u>	<u>6.652.755.853</u>

(1) Incluye principalmente US\$222,848.91 por pagar desde 1998 a Hydrostrans Service Investment.

J. PASIVO A LARGO PLAZO:**Cabibem Investment C. Ltda.**

Corresponde a un saldo de US\$344,350.83, de un préstamo inicial de US\$500,000, que causa un interés del 14.50% anual, pagadero mediante dividendos semestrales y con vencimiento final en septiembre del año 2001.

Menos: Porción corriente

S/.	7.249.274.304
	<u>4.042.332.621</u>
<u>S/.</u>	<u>3.206.941.683</u>

Vencimientos futuros:

2000	(1)	US\$	192,016.53
2001			152,334.30

(1) Incluye US\$59,518.47 vencidos desde septiembre de 1999.

K. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 1.500.000 acciones comunes – autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de S/.1.000 cada una.

Aporte para futuras capitalizaciones: Al 31 de diciembre de 1999, Cabibem Investment Company Limited accionista de Ecuánave C.A. realizó un aporte para futuro aumento de capital, ese aporte se realizó en efectivo.

Reserva por revalorización del patrimonio: Representa los ajustes efectuados por corrección monetaria a las cuentas patrimoniales. Al 31 de diciembre de 1999 se realizó la compensación del saldo de la cuenta "Reexpresión monetaria" por S/.10.522.538.027.

Reserva Legal: De acuerdo con la Legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 10% de su ganancia neta hasta completar al menos el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

L. CONTINGENTE:

Representa la garantía que se firmó por el préstamo que realizó Navipac al Lloyd's Bank por US\$500.00.

M. CONTRATACION DE PERSONAL:

La Compañía no mantiene empleados en relación de dependencia; su política es contratar los servicios de personal a través de sus compañías relacionadas, las mismas que facturan por el servicio prestado.

N. IMPUESTO A LA RENTA Y PERIODOS IMPOSITIVOS:

El 30 de abril de 1999 se promulgó la Ley para la Reforma de las Finanzas Públicas, mediante la cual el año 1999 se divide en dos períodos impositivos: De enero a abril, en que el impuesto a la renta equivale únicamente al 1% del Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC) y, de mayo a diciembre se adiciona el impuesto a la renta con una tasa del 15% sobre la utilidad tributable.

Para el año 2000 se modifica la tasa del impuesto a la renta al 25% y se reduce el Impuesto a la Circulación de Capitales al 0.8%.

En el Decreto 1628 de diciembre de 1999 se reforma el Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno y particularmente con las disposiciones transitorias se norma ciertas formas de presentación de la información financiera para efectos tributarios, debiendo presentar hasta el 29 de febrero del 2000 una declaración informativa sobre el período enero a abril de 1999. La declaración del período mayo a diciembre se efectuará en los plazos señalados en ese mismo Reglamento.

El siguiente es el resultado de dividir los ingresos y gastos en los dos períodos mencionados:

	Año 1999	
	Enero – Abril	Mayo – Diciembre
Ingresos de operación:		
Fletes de buques	5.172.837.309	14.318.473.608
Diferencia en cambio	335.862.172	216.577.723
Otros ingresos	2.977.602.388	705.994.157
Total de ingresos de operación	8.486.301.869	15.241.045.488
Costos y gastos de operación:		
Costo de fletes	5.740.265.489	13.223.593.060
Gastos de administración	436.132.726	1.011.382.574
Gastos financieros y comisiones	221.946.581	689.518.936
Impuesto a la circulación de capitales	79.153.866	220.427.481
Diferencia en cambio	355.202.585	1.223.522.705
Otros	2.705.798.882	15.640.231
Total de costos y gastos de operación	9.538.500.129	16.384.084.987
Pérdida del ejercicio	(1.052.198.260)	(1.143.039.499)

ECUANAVE C.A.**O. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:**

Las transacciones y saldos mantenidos con compañías relacionadas, fueron los siguientes:

	<u>Ventas</u>		<u>Saldos según</u>					
			<u>Ecuanave</u>		<u>Relacionadas (1)</u>		<u>Diferencias</u>	
	<u>S/.</u>	<u>1.930.245.712</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>		
Fluvimar	S/.	1.930.245.712						
Transfuel	S/.	417.434.210	S/.	341.716.623	S/.	417.434.210	S/.	
Fluvimar						1.000.000		
Navipac		179.841.643				124.922.819	54.918.824	
	<u>S/.</u>	<u>597.275.853</u>	<u>S/.</u>	<u>341.716.623</u>	<u>S/.</u>	<u>342.716.623</u>	<u>S/.</u>	<u>543.357.029</u>
							<u>S/.</u>	<u>54.918.824</u>

Al 31 de diciembre de 1999, no se concilió los saldos de las cuentas por cobrar y pagar de las compañías relacionadas.

(1) Fuente: Estados financieros de compañías relacionadas.

Los pagos relacionados a costos de personal se efectúan a través de compañías de servicios.

P. TIPO DE CAMBIO:

Los tipos de cambio utilizados por la Compañía al 31 de diciembre de 1999 para convertir los saldos en dólares, fueron tomados del diario El Universo.

Activos S/. 20.050 por US\$1,00
Pasivos 21.052 por US\$1,00

Q. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 1999, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

R. SITUACION ECONOMICA – FINANCIERA:

Los últimos años han marcado un permanente deterioro en la economía del país, causado fundamentalmente por la inestabilidad política y generalización de la corrupción en los sectores públicos y privados. Ese deterioro se agrava a partir del feriado bancario decretado en febrero de 1999, la posterior congelación de los fondos e inversiones colocados en el sector financiero y por los desembolsos que hizo el estado ecuatoriano para rescatar a varios bancos que entraron a la Agencia de Garantías de Depósitos (AGD) para procesos de saneamiento.

El Tribunal Constitucional declaró inconstitucional el Decreto que congeló los fondos de los depositantes, pero las autoridades financieras no observaron la declaración y elaboraron un programa de descongelamiento progresivo para los Bancos abiertos y otros con plazos más largos para los bancos en poder de la AGD.

La inflación oficial al 31 de diciembre de 1999 fue del 61% y la desvalorización del sucre en alrededor del 192%, el gobierno por decreto ancló el tipo de cambio en S/.25.000 por cada US Dólar e inició un proceso de dolarización.