

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
Ecuanave C.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Ecuanave C.A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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. Nuestros exámenes se efectuaron 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 nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Ecuanave C.A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones y los cambios en los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

29 de marzo del 2002
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo
29 ABR 2002

Edgar Naranjo
Licencia Profesional No. 0285
Superintendencia de Compañías No. 015



ECUANAVE C.A.BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

31 de diciembre del

	31 de diciembre del	
	2001	2000
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo	2,616.63	100,557.27
Cuentas por cobrar (Nota C)	942,374.49	564,583.31
Inventarios (Nota D)	35,461.61	45,451.20
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	40,682.15	17,881.92
Total de Activo Circulante	1,021,134.88	728,473.70
INVERSIONES PERMANENTES (Nota F)	525,990.24	525,990.24
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	3,626,656.58	2,951,987.42
OTROS ACTIVOS (Nota H)	224,225.01	373,708.29
TOTAL DEL ACTIVO	5,398,006.71	4,580,159.65

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

Sobregiros bancarios	749.81	
Cuentas y documentos por pagar (Nota I)	686,704.19	1,050,766.81
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota J)	118,433.11	
Total del Pasivo Circulante	805,887.11	1,050,766.81

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)

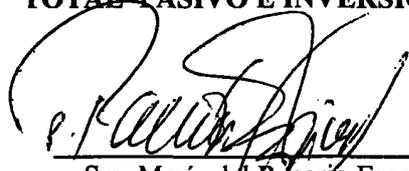
1,332,891.39 300,261.39

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota K)

Capital social	60,000.00	60,000.00
Aporte para futuro aumento de capital	518,658.80	518,658.80
Reserva legal	3,619.39	3,619.39
Reserva facultativa	937.27	937.27
Reserva de capital	644,213.18	767,978.97
Reserva por valuación	2,001,702.81	2,001,702.81
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	30,096.76	(123,765.79)
	3,259,228.21	3,229,131.45

TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

5,398,006.71 4,580,159.65


 Sra. María del Rosario Escobar
 Representante Legal


 Sra. Nelly Hungria
 Contadora

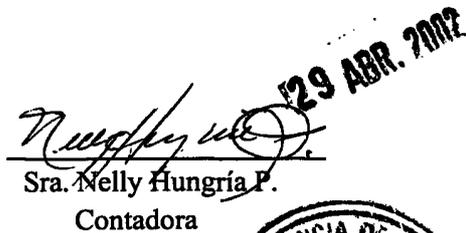


ECUANAVE C.A.ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2001	2000
INGRESOS DE OPERACIONES:		
Fletes de buques	4,864,355.30	1,869,077.70
Otros ingresos	4,401.85	113,567.60
	<u>4,868,757.15</u>	<u>1,982,645.30</u>
COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:		
Costo de fletes	4,608,651.16	1,800,945.97
Gastos de administración	111,854.28	89,240.93
Gastos financieros	44,157.15	64,561.98
Resultado por exposición a la inflación		124,131.30
Impuesto a la circulación de capitales		23,126.39
Diferencia en cambio	989.11	4,063.90
Pérdida en venta de activos fijos	19,433.91	
Otros gastos	42,598.53	340.62
	<u>4,827,684.14</u>	<u>2,106,411.09</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	41,073.01	(123,765.79)
Impuesto a la renta (Nota L)	10,976.25	
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>30,096.76</u>	<u>(123,765.79)</u>


 Sra. María del Rosario Escobar
 Representante Legal


 Sra. Nelly Hungria P.
 Contadora

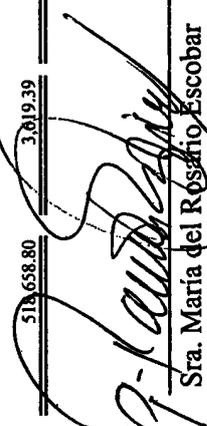


Vea notas a los estados financieros

ECUANAVE C.A.ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Reserva por valuación	Utilidad (Pérdida) del ejercicio
Saldo al 1 de enero del 2000	60,000.00	518,658.80	3,619.39	17,730.74	111,783.62				(87,809.51)
Pérdida									(123,765.79)
Absorción de pérdida					(87,809.51)				87,809.51
Avalúo de Buque Bonito								2,001,702.81	
Ajustes de años anteriores				(16,793.47)	16,793.47				
Diferencia en cambio						(129,750.38)			
Ajuste por corrección monetaria (período enero del 2000 a marzo del 2000)					358,730.45				
Ajuste de corrección de brecha positiva (período nov. de 1991 a nov. de 1999)					846,093.64	(302,863.75)			
Ajuste de corrección de brecha negativa (período dic. de 1999 a marz. del 2000)					(82,652.85)				
Ajuste de acciones al VPP						37,654.28			
Saldo al 31 de diciembre del 2000	60,000.00	518,658.80	3,619.39	937.27	1,162,938.82	(394,959.85)	0.00	2,001,702.81	(123,765.79)
Utilidad									30,096.76
Transferencia de cuentas									
Absorción de pérdida					(1,162,938.82)	394,959.85			
Saldo al 31 de diciembre del 2001	60,000.00	518,658.80	3,619.39	937.27	0.00	0.00	644,213.18	2,001,702.81	30,096.76


Sra. María del Rosario Escobar
Representante Legal


Sra. Melly Hungria P.
Contadora

Vea notas a los estados financieros

ECUANAVE C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2001	2000
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	4,575,634.64	1,550,673.40
Efectivo pagado a proveedores y otros acreedores	(4,194,715.81)	(1,080,143.16)
Otros ingresos	4,401.85	113,567.60
Impuesto a la circulación de capitales		(23,126.39)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>385,320.68</u>	<u>560,971.45</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta de activos fijos	60,892.86	
Adquisición de activos fijos	(492,128.80)	(24,727.36)
Gastos realizados en el dique del buque Bonito		(373,708.29)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(431,235.94)</u>	<u>(398,435.65)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagos de capital e intereses a Cabibem Investment Company	(303,088.59)	(124,546.91)
Pagos de intereses a Merrill Lynch International Bank	(29,699.12)	(22,993.42)
Diferencia en cambio realizada en pagos		13,351.68
Gastos de intereses	48,132.33	64,134.22
Préstamo a Merrill Lynch International Bank	300,000.00	261.39
Pagos de capital a Merrill Lynch International Bank	(67,370.00)	
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento	<u>(52,025.38)</u>	<u>(69,793.04)</u>
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	<u>(97,940.64)</u>	<u>92,742.76</u>
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>100,557.27</u>	<u>7,814.51</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>2,616.63</u></u>	<u><u>100,557.27</u></u>


 Sra. María del Rosario Escobar
 Representante Legal

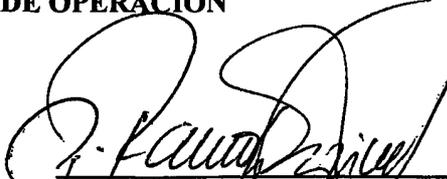

 Sra. Nelly Hungria P.
 Contadora

ECUANAVE C.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2001	2000
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	30,096.76	(123,765.79)
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	637,132.87	485,116.53
Resultado por exposición a la inflación		124,131.30
Pérdida en venta de activos fijos	19,433.91	
Amortización de gastos	149,483.28	
	<u>836,146.82</u>	<u>485,482.04</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(377,791.18)	(345,495.24)
Inventarios	9,989.59	(19,893.52)
Gastos pagados por anticipado	(22,800.33)	(4,877.60)
Sobregiros bancarios	749.81	
Cuentas y documentos por pagar	(60,974.03)	445,755.77
	<u>(450,826.14)</u>	<u>75,489.41</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>385,320.68</u>	<u>560,971.45</u>


 Sra. María del Rosario Escobar
 Representante Legal


 Sra. Nelly Hungria P.
 Contadora

ECUANAVE C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresadas en USDólares)

A. ECUANAVE C.A.:

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 ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

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

Los inventarios están registrados al costo. Para su valoración se utiliza el costo promedio.

Las inversiones en acciones están registradas al valor de adquisición y ajustados al valor patrimonial proporcional.

Los activos fijos están contabilizadas al valor que resultó de convertir los saldos al 31 de marzo del 2000, aplicando los procedimientos de la NEC 17. Este procedimiento pretende ajustar el costo histórico de los bienes en función de los índices de inflación y devaluación para determinar su costo actual en USDólares. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones 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 los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios e instalaciones	20
Buques	10
Muebles y equipos	10
Maquinarias y equipos	10
Equipos varios	10
Equipos de computación	5
Equipo de radar	5
Vehículos	5
Equipo contra incendio	5

ECUANAVE C.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS** (Continuación)

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

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

Entorno económico: Durante el año 2001 los efectos del proceso de dolarización presentan cifras macroeconómicas favorables para la economía del Ecuador, lo que fortalece la confianza de los organismos multilaterales para continuar apoyando los programas macros del Gobierno. Al cierre del año, se reporta un crecimiento del 5.4% en el PIB, con un índice de desempleo del 9.5% y con una inflación del 22.4%. Las autoridades económicas sostienen que la economía del país seguirá mejorando.

C. CUENTAS POR COBRAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Clientes	(1)	804,703.26	515,982.60
Retención en la fuente		45,679.32	16,822.84
Depósitos en garantía	(2)	91,380.43	30,574.92
Proveedor del exterior		30.00	1,007.91
Deudores varios		581.48	195.04
		<u>942,374.49</u>	<u>564,583.31</u>

(1) Incluye principalmente US\$485,126.24 (US\$281,222.76 en el 2000) y US\$123,104.83 por cobrar a Electroguayas S.A. y Electroecuador, respectivamente.

(2) Corresponde a la retención del 5% que realiza Petroecuador en el pago de las facturas emitidas por servicio de transporte, el mismo que es depositado en el BEV y esta sujeto a devolución al término del contrato con sus respectivos intereses.

D. INVENTARIOS:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Combustible		35,416.17	16,441.49
Importaciones en tránsito		45.44	29,009.71
		<u>35,461.61</u>	<u>45,451.20</u>

E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Seguros		13,604.52	11,243.86
Gastos por liquidar		27,077.63	6,638.06
		<u>40,682.15</u>	<u>17,881.92</u>

ECUANAVE C.A.**F. INVERSIONES PERMANENTES:**

<u>Empresa</u>	<u>No de acciones</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Costo Original</u>	<u>Saldos al 31-12-01</u> <u>Valor en libros</u>
FLUVIMAR S.A.	1.293.693	US\$ 0.04	US\$ 51,747.72	US\$ 525,990.24
				US\$ 525,990.24

El valor nominal de estas acciones representan el 54% del capital social de Fluvimar S.A.

G. ACTIVOS FIJOS:

	<u>Saldo al</u> <u>01/01/01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Retiros por</u> <u>venta</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/01</u>
Edificios e instalaciones	31,174.68					31,174.68
Buques	3,985,785.33	1,355,907.61			337,166.62	5,004,526.32
Maquinarias y equipos	7,087.05					7,087.05
Muebles y equipos	3,926.76					3,926.76
Vehiculos	8,675.68				6,152.49	2,523.19
Herramientas	4,300.77					4,300.77
Equipo de radar	47,301.06		23,331.44			70,632.50
Equipos de computación	5,067.66		1,603.92			6,671.58
Equipo contraincendio	3,585.48					3,585.48
Equipos varios	100,151.17		10,650.34			110,801.51
	4,197,055.64	1,355,907.61	35,585.70	0.00	(343,319.11)	5,245,229.84
Menos: Depreciación acumulada	(1,245,068.22)	(637,132.87)			262,992.34	(1,619,208.75)
	2,951,987.42	718,774.74	35,585.70	0.00	(80,326.77)	3,626,021.09
Proyectos en curso		50,305.16	(35,585.70)	(14,083.97)		635.49
	2,951,987.42	769,079.90		(14,083.97)	(80,326.77)	3,626,656.58

H. OTROS ACTIVOS:

Representa costos realizados en el Dique del Buque Tanque Bonito por el período de julio a agosto del 2000. Estos gastos se amortizan en 30 meses a partir de enero del 2001.

I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Cabibem Investment Company			244,769.39
Proveedores locales	(1)	153,588.95	146,258.12
Compañías relacionadas:			
Navipac S.A.		241,387.84	253,576.28
Transfuel C.A.		223,586.97	315,066.47
		464,974.81	568,642.75
Proveedores del exterior		1,092.46	6,094.40
Impuesto al valor agregado IVA			857.48
Retenciones en la fuente		4,328.61	3,051.56
Otros	(2)	62,719.36	22,773.91
		686,704.19	992,447.61
Intereses			58,319.20
		686,704.19	1,050,766.81

ECUANAVE C.A.**I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR** (continuación)

- (1) Incluye principalmente US\$34,530.42 por pagar a ASTRANA y US\$22,565.66 a Tripulnaves S.A.
- (2) Incluye principalmente US\$21,320.96 por pagar a Lloyds Register Shipping.

J. PASIVO A LARGO PLAZO:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>Hydrotrans Service and Investment Company S.A.</u>		
Crédito por US\$900,000 según factura No.117-01 del 3 de julio del 2001 sin fecha específica de vencimiento.	900,000.00	
<u>Merrill Lynch International Bank</u>		
Préstamo de US\$300,261.39 otorgado el 10 de octubre del 2000, con una tasa de interés del 8.1556% anual, con vencimiento el 15 de octubre del 2003.	300,261.39	300,261.39
Saldo de préstamo por US\$300,000.00 otorgado el 9 de enero del 2001 con una tasa de interés del 7.72% anual con vencimiento el 25 de diciembre del 2003. Incluye intereses provisionados por US\$18,433.11.	251,063.11	
	(1) 1,451,324.50	300,261.39
Menos: Porción corriente	118,433.11	
	<u>1,332,891.39</u>	<u>300,261.39</u>

- (1) Los vencimientos futuros de capital e interés son los siguientes:

<u>Años</u>	<u>Hydrotrans service</u>	<u>Merrill Lynch Intern. Bank</u>	<u>Total</u>
2002	900,000.00	118,433.11	1,018,433.11
2003		300,261.39	
		132,630.00	432,891.39
	<u>900,000.00</u>	<u>551,324.50</u>	<u>1,451,324.50</u>

K. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 1.500.000 acciones comunes – autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

ECUANAVE C.A.**K. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Continuación)**

Aporte para futuro aumento de capital: Corresponde a aportes en efectivo efectuados por los accionistas para incrementar el capital pagado de la Compañía.

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.

Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

Pérdida del ejercicio: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

L. IMPUESTO A LA RENTA:

Utilidad contable de enero a diciembre	41,073.01
Más:	
Gastos no deducibles	2,832.00
Base imponible por el impuesto a la renta	<u>43,905.01</u>
25% de Impuesto a la renta	<u>10,976.25</u>

M. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

	<u>Fletes de buques</u>	<u>Servicios de remolque</u>
Navipac S.A.	438,778.48	8,070.00
Transfuel C.A.		8,280.00
Fluvimar S.A.		440.00
		<u>16,790.00</u>

Las operaciones comerciales corrientes efectuadas con compañías relacionadas se han transado en condiciones similares a las realizadas con otros clientes o proveedores.

ECUANAVE C.A.**N. 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.

O. 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 del 2001, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.