

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
Transfuel C.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **Transfuel 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 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. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Transfuel C.A.** al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
5. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo en S/2.516.144.443
6. 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 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.

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

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

Efectivo	S/.	37.196.864
Cuentas por cobrar (Nota C)		767.127.064
Inventarios (Nota D)		161.683.317
Gastos pagados por anticipado (Nota E)		3.077.398.147

Total de Activo Circulante		4.043.405.392
-----------------------------------	--	----------------------

INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota F)		990.048.509
---	--	--------------------

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota G)		11.720.326.672
--	--	-----------------------

TOTAL DEL ACTIVO	S/.	16.753.780.573
-------------------------	------------	-----------------------

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

Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	S/.	3.784.010.788
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota I)		2.775.539.047

Total del Pasivo Circulante		6.559.549.835
------------------------------------	--	----------------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)		2.871.492.800
--------------------------------------	--	----------------------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)

Capital social		1.567.000.000
Aporte para futuro aumento de capital		3.239.400.000
Reserva por revalorización del patrimonio		6.586.214.812
Resultados acumulados		(4.069.876.874)

		7.322.737.938
--	--	----------------------

TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	S/.	16.753.780.573
--	------------	-----------------------

Vea notas a los estados financieros

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

Fletes de buques	S/.	7.571.960.375
Diferencia en cambio		257.129.648
Otros		<u>14.259.196</u>
Total de ingresos		<u>7.843.349.219</u>

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Gastos de buques		9.995.472.996
Gastos administrativos		1.200.847.527
Gastos financieros		509.951.016
Diferencia en cambio		724.271.838
Otros		<u>240.995.027</u>
Total de costo y gastos de operaciones		<u>12.671.538.404</u>

PERDIDA**S/.** **(4.828.189.185)****Vea notas a los estados financieros**

TRANSFUEL 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/. 1.567.000.000	S/.	S/. 6.803.045.895	S/.	S/. 39.718.777	S/. 525.706.327	S/. 565.425.104
Pérdida del ejercicio		3.239.400.000				(4.828.189.185)	(4.828.189.185)
Aporte de accionistas							
Transferencia legal					6.840.894	(6.840.894)	
Pago de dividendos						(61.568.045)	(61.568.045)
Ajuste por corrección monetaria			3.722.799.003	(3.939.630.086)		254.455.252	254.455.252
Compensación del saldo de la cuenta reexpresión monetaria			(3.939.630.086)	3.939.630.086			
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>S/. 1.567.000.000</u>	<u>S/. 3.239.400.000</u>	<u>S/. 6.586.214.812</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 46.559.671</u>	<u>S/. (4.116.436.545)</u>	<u>S/. (4.069.876.874)</u>

Vea notas a los estados financieros

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

Efectivo recibido de clientes	S/.	10.896.328.875
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(10.710.812.518)
Otros ingresos		14.259.196
Otros egresos		<u>(562.850.063)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación		<u>(363.074.510)</u>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos		<u>(2.328.985.240)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(2.328.985.240)</u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aporte de accionistas		3.239.400.000
Disminución del pasivo a largo plazo		(804.045.619)
Pago de dividendos a los accionistas		<u>(61.568.045)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>2.373.786.336</u>

DISMINUCION DEL EFECTIVO (318.273.414)Saldo del efectivo al inicio del año 355.470.278**SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO** S/. 37.196.864

TRANSFUEL 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/.	(4.828.189.185)
Más: Gastos que no representan desembolsos de efectivo		
Depreciación		2.244.328.331
		<hr/>
		(2.583.860.854)
		<hr/>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Inversiones		340.500.000
Cuentas por cobrar		3.514.907.452
Inventarios		(11.816.781)
Gastos pagados por anticipado		(2.995.408.330)
Documentos y cuentas por pagar		1.168.613.474
Gastos acumulados por pagar		(115.836.824)
Porción corriente del pasivo a largo plazo		319.827.353
		<hr/>
		2.220.786.344
		<hr/>
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	S/.	<u>(363.074.510)</u>

Vea notas a los estados financieros

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

Transfuel C.A. (la Compañía) fue constituida el 15 de enero de 1982 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es el transporte marítimo de cabotaje.

B. 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 inventarios están valorados al costo o al valor del mercado, el menor.

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

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 la corrección monetaria efectuada 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 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 las Propiedades, maquinaria y equipo es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Maquinaria y equipo	10
Buques	10
Muebles y equipo de oficina	10
Equipo de computación	5
Herramientas	5

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.

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

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	S/.	588.795.270
Depósitos de agencias y otros		7.900.000
Otros	(1)	170.431.794
	<u>S/.</u>	<u>767.127.064</u>

(1) Representa una nota de crédito emitida por el Servicio de Rentas Internas.

D. INVENTARIOS:

Representa el valor de combustible disponible para el consumo de los buques.

E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

Anticipo por contratos	(1) S/.	1.196.941.050
Anticipos a proveedores		48.804.100
Dique Buque Cabo Pesado	(2)	1.702.504.427
Otros		129.148.570
	<u>S/.</u>	<u>3.077.398.147</u>

(1) Incluye principalmente S/.1.045.721.300 entregado a Astinave.

(2) Incluye principalmente la compra de materiales para uso de buques, se cargan a gastos a medida que se utilizan.

TRANSFUEL C.A.**F. INVERSIONES A LARGO PLAZO:**

Fluvimar S.A.	(1) S/.	174.635.000
Corrección monetaria acumulada		742.413.509
Aporte para futuro aumento de capital		73.000.000
	<u>S/.</u>	<u>990.048.509</u>

(1) Corresponde a 174.635 acciones, al valor nominal de S/.1.000 cada una.

G. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	<u>Saldo al 1-01-99</u>	<u>Adición</u>	<u>Corrección Monetaria</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldo al 31-12-99</u>
Reexpresado:					
Buques	S/ 18.025.472.001	S/.	S/ 7.913.467.609	S/ 2.310.230.178	S/ 28.249.169.788
Equipo de navegación y Entrenamiento	955.653.926		414.364.034	8.102.395	1.378.120.355
Equipo contra incendios	545.262.668		288.103.101	7.886.013	841.251.782
Muebles y equipo de Oficina	27.725.275		9.789.171	2.766.654	40.281.100
Equipos de computación	3.627.315		1.861.459		5.488.774
	<u>19.557.741.185</u>		<u>8.627.585.374</u>	<u>2.328.985.240</u>	<u>30.514.311.799</u>
Menos: Depreciación Acumulada	11.519.564.894	2.244.328.331	5.030.091.902		18.793.985.127
	8.038.176.291	2.244.328.331	3.597.493.472	2.328.985.240	11.720.326.672
Adquisiciones y proyectos		2.328.985.240		(2.328.985.240)	
	<u>S/ 8.038.176.291</u>	<u>S/ 84.656.909</u>	<u>S/ 3.597.493.472</u>	<u>S/</u>	<u>S/ 11.720.326.672</u>

H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores locales	(1) S/.	3.248.562.441
Compañías relacionadas		417.434.210
Cuentas varias por pagar		78.033.984
Otras		39.980.153
	<u>S/.</u>	<u>3.784.010.788</u>

(1) Incluye principalmente S/.1.313.417.131 y US\$39,814.08 por pagar a Fluvimar S.A. y Pinturas Unidas respectivamente.

I. PASIVO A LARGO PLAZO:**Pacific National Bank.**

Corresponde a un saldo de US\$255,253.75 por pagar de un préstamo inicial de US\$450,000, que causa un interés del 14% anual, pagadero mediante dividendos semestrales y con vencimiento final en agosto del año 2001.

Menos: Porción corriente	S/.	5.373.601.945
		2.502.109.145
	<u>S/.</u>	<u>2.871.492.800</u>

TRANSFUEL C.A.**J. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social: Representa 1.567.000 acciones comunes – autorizadas suscritas y en circulación con un valor nominal de S/.1.000 cada una.

Aporte para futuro aumento de capital: Durante el período de 1999, Cabibem Investment Company Limited accionista de Transfuel realizó aportes en efectivo para futuro aumento de capital.

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/.3.939.630.086.

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.

K. 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.

L. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

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

	Ventas		Saldos según				
			Transfuel		Relacionadas (1)		Diferencias
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	
Fluvimar	S/.	2.633.230.530					
Ecuavave				417.434.210	417.434.210		
Fluvimar				1.313.417.131	1.311.720.323		1.696.808
Navipac			465.525.865			423.959.686	41.566.179
			<u>465.525.865</u>	<u>1.730.851.341</u>	<u>1.729.154.533</u>	<u>423.959.686</u>	<u>43.262.987</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.

M. 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

TRANSFUEL C.A.**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 operaciones:		
Fletes de buques	S/. 2.810.303.365	S/. 4.761.657.010
Diferencia en cambio	63.412.548	193.717.100
Otros	4.131.664	10.127.532
Total de ingresos de operación	2.887.847.577	4.965.501.642
Costos y gastos de operación:		
Gastos de buques	3.266.667.342	6.728.805.654
Gastos administrativos	403.010.262	797.837.265
Gastos financieros	133.820.041	376.130.975
Impuesto a la circulación de capitales	38.819.105	106.468.049
Diferencia en cambio	111.404.951	612.866.887
Otros	65.798.683	29.909.190
Total de costos y gastos de operación	4.019.520.384	8.652.018.020
Pérdida del ejercicio	S/. (1.141.672.807)	S/. (3.686.516.378)

O. HECHOS 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.

TRANSFUEL C.A.**P. 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 mas 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.