

DICTAMEN DE LOS AUDTORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
Transfuel C.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **Transfuel C.A.** al 31 de diciembre del 2000 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 Internacional de Contabilidad NIC 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 del 2000, 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. Durante el año 2000 se han producido hechos importantes en el desarrollo económico y político del país, cuyo efecto no es posible determinar en estos momentos. En febrero del 2000 se reemplazó al Presidente de la República por el Vicepresidente; se decretó la dolarización de la economía y desde el 1 de abril las transacciones se registran en USDólares, moneda que fue oficializada para uso corriente dentro del territorio ecuatoriano. No se ha logrado un consenso político entre los diferentes estamentos del estado, impidiendo crear el ambiente necesario para confiar en la estabilidad y desarrollo del Ecuador y consecuentemente de sus instituciones públicas y privadas.

Pannell Kerr Forster

8 de marzo del 2001
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 DEL 2000****ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE**

Efectivo	US\$	10,638.60
Cuentas por cobrar (Nota C)		375,513.18
Inventarios (Nota D)		15,136.22
Gastos pagados por anticipado (Nota E)		<u>57,804.09</u>

Total de Activo Circulante		459,092.09
-----------------------------------	--	-------------------

INVERSIONES PERMANENTES (Nota F)

73,923.17

ACTIVOS FIJOS (Nota G)840,075.89**TOTAL DEL ACTIVO****US\$ 1,373,091.15****PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****PASIVO CIRCULANTE:**

Préstamos bancarios por pagar (Nota H)	US\$	143,449.02
Cuentas por pagar (Nota I)		<u>215,826.00</u>

Total del Pasivo Circulante		359,275.02
------------------------------------	--	-------------------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)

Capital social		62,680.00
Aporte para futuro aumento de capital		289,575.99
Reserva legal		1,862.39
Reserva facultativa		2,419.84
Reserva de capital		640,457.75
Utilidad del ejercicio		<u>16,820.16</u>

		1,013,816.13
--	--	--------------

TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	US\$	1,373,091.15
--	-------------	---------------------

Vea notas a los estados financieros

TRANSFUEL C.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****INGRESOS:**

Fletes de buques	US\$	1,416,621.13
Otros ingresos		856.30
		<hr/> <u>1,417,477.43</u>

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de fletes	1,251,424.43
Gastos administrativos	63,488.20
Gastos financieros	26,723.07
Diferencia en cambio	11,736.50
Resultado por exposición a la inflación (Nota K)	31,864.06
Impuesto a la circulación de capitales	9,512.72
Otros gastos	<hr/> 301.57
	<hr/> <u>1,395,050.55</u>

UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	22,426.88
25% Impuesto a la renta	<hr/> <u>(5,606.72)</u>
UTILIDAD NETA	US\$ <u>16,820.16</u>

Vea notas a los estados financieros

TRANSFUEL C.A.**ESTADO DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	Capital social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital			Utilidad del ejercicio
					Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria		
Saldo al 1 de enero del 2000	US\$ 62,680.00	US\$ 129,575.99	US\$ 1,862.39	US\$ 28,470.10	US\$ 263,448.58	US\$	US\$	(193,127.57)
Utilidad neta								16,820.16
Aportes en efectivo		160,000.00						
Absorción de pérdida						(193,127.57)		193,127.57
Ajuste de años anteriores				(26,050.26)		26,050.26		
Ajuste por corrección monetaria (periodo enero del 2000 a marzo del 2000)						205,477.24		
Ajuste de corrección de brecha positiva (periodo nov. de 1991 a nov. de 1999)					334,178.43		92,862.67	
Ajuste de corrección de brecha negativa (periodo dic. de 1999 a marz. del 2000)					(57,095.39)			
Diferencia en cambio							(29,922.05)	
Ajuste de las inversiones en acciones al VPP							(1,414.42)	
Saldo al 31 de diciembre del 2000	US\$ 62,680.00	US\$ 289,575.99	US\$ 1,862.39	US\$ 2,419.84	US\$ 578,931.55	US\$ 61,526.20	US\$	16,820.16

Vea notas a los estados financieros

TRANSFUEL C.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	US\$	1,385,998.09
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(1,225,133.67)
Impuesto a la circulación de capitales		(9,512.72)
Otros ingresos		<u>856.30</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>152,208.00</u>

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de activos fijos		<u>(189,364.10)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(189,364.10)</u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aportes de accionistas en efectivo		160,000.00
Cancelación de dos dividendos al Pacific National Bank		(151,129.32)
Diferencia en cambio realizado en pagos		11,067.78
Gastos de intereses		<u>26,368.41</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>46,306.87</u>

AUMENTO DEL EFECTIVO

Saldo del efectivo al inicio del año		<u>1,487.83</u>
--------------------------------------	--	-----------------

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑOUS\$ 10,638.60

TRANSFUEL C.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE
OPERACIÓN**

UTILIDAD NETA	US\$	16,820.16
Más: Gastos que no representan desembolsos de efectivo		
Depreciación	325,718.60	
Resultados por exposición a la inflación	31,864.06	
	<hr/>	<hr/>
	374,402.82	<hr/>

VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por cobrar	(344,632.10)
Inventarios	(8,668.89)
Gastos pagados por anticipado	67,332.91
Cuentas por pagar	63,773.26
	<hr/>
	(222,194.82)

**EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION****US\$ 152,208.00**

TRANSFUEL C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

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 Institución 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 valorados al costo o al valor del mercado, el menor.

Las inversiones en acciones están registradas a su 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:

ACTIVOS	AÑOS
Buques	10
Muebles y equipo de oficina	10
Muebles y equipos varios	10
Equipos de computación	5
Herramientas	5
Equipos contraincendio	5
Equipo de radar	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 originados en el ajuste de saldos de moneda extranjera pendiente de realización se registra en la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria y la realizada en resultados hasta el 31 de marzo del 2000, a partir de esa fecha las transacciones se registran en USDólares.

TRANSFUEL C.A.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación)

Flujo de efectivo.- Para la preparación del flujo de efectivo se procedió de la siguiente manera:

Para hacer comparable los estados financieros al 31 de diciembre del 2000 y 1999 y con la finalidad de determinar las variaciones en los saldos en ambos períodos, se agregó a los saldos del ejercicio 1999 a nivel de cuentas del balance general, los ajustes resultantes de aplicar la NEC 17 y que fueron contabilizados al 31 de marzo del 2000. Las variaciones producidas en las cuentas de los balances generales se dividió para S/.25.000 y se obtuvo los valores en USDólares de las cuentas que integran el flujo de efectivo.

Aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad, NEC 17: Por acuerdo interinstitucional publicado en el R.O. 57, se aprobó la aplicación de la NEC 17, para convertir los estados financieros reexpresados en sures (moneda oficial del Ecuador hasta el 10 de enero del 2000) al 31 de marzo del 2000. La Norma mencionada establece los siguientes procedimientos de conversión:

- (1) Reexpresar los estados financieros por el período de enero 1 al 31 de marzo del 2000. El resultado de aplicar la corrección monetaria integral se registra en la cuenta Resultado por exposición a la inflación en los resultados financieros del estado de ingresos y gastos.
- (2) Ajustar las partidas no monetarias del balance general en base a la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación (Índice especial de corrección de brecha = Primera brecha) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen posterior y el 31 de diciembre de 1999. El resultado de aplicar el índice de esta primera brecha se registrará en la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria.
- (3) Ajustar las partidas no monetarias del balance general en base a la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación (Índice especial de corrección de brecha = Segunda brecha) por el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo del 2000. El resultado de aplicar el índice de esta segunda brecha se registrará en la cuenta Resultado por exposición a la inflación en los resultados financieros del estado de ingresos y gastos.
- (4) Los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 ajustados según lo descrito en los numerales 1, 2 y 3, se dividirá para S/.25.000 para obtener los estados financieros convertidos a USDólares.
- (5) Los estados de ingresos y gastos y flujos de efectivo no están sujetos a Reexpresión monetaria integral ni al ajuste por Índice especial de corrección de brecha.
- (6) Los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria se revelarán como parte de la cuenta patrimonial Reserva de capital.

TRANSFUEL C.A.**C. CUENTAS POR COBRAR:**

Compañías relacionadas:	
Ecuanave C.A.	US\$ 318,585.90
Clientes	54,174.85
Deudores varios	2,240.43
Depósitos en garantía	512.00
	US\$ 375,513.18

D. INVENTARIOS:

Combustible	US\$ 12,449.56
Importaciones en tránsito	2,686.66
	US\$ 15,136.22

E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

Gastos por liquidar	(1) US\$ 50,044.29
Seguros	5,685.84
Anticipo por contratos	2,073.96
	US\$ 57,804.09

(1) Incluye principalmente US\$47,750.29 correspondiente a liquidación de importación No.PO-010, por repuestos para motor marino niigata tipo 6L16S del buque Cabo Pasado. La entrega de estos repuestos al buque fue en enero del 2001.

F. INVERSIONES PERMANENTES:

	No de acciones	Valor nominal	Costo Original	Aporte	Corrección monetaria	NEC 17	VPP	Valor en libras
FLUVIMAR S.A.	174.635	US\$ 0.04	US\$ 6,985.40	US\$ 2,920	US\$ 29,696.54	US\$35,735.65	US\$(1,414.42)	US\$73,923.17

G. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01/01/99	Adiciones	Transferencias	Ajustes	NEC 17	Saldo al 31/12/00
Reexpresado:						
Buques	1,129,966.79		176,534.70		1,142,935.80	2,449,437.29
Herramientas	1,611.24		128.06		1,595.56	3,334.86
Equipos de radar	52,406.49		5,683.49		58,949.26	117,039.24
Equipo contra incendio	2,718.33		3,269.68		2,123.13	8,111.14
Muebles y equipos de oficina	526.49				729.32	1,255.81
Muebles y equipos varios	33,123.58		3,748.17		44,230.52	81,102.27
Equipos de computación	219.55				300.87	520.42
	1,220,572.47	0.00	189,364.10	0.00	1,250,864.46	2,660,801.03
Menos: Depreciación acumulada	751,759.41	325,718.60			743,247.13	1,820,725.14
	468,813.06	(325,718.60)	189,364.10	0.00	507,617.33	840,075.89
Proyectos en curso		204,388.76	(189,364.10)	(15,024.66)		
	468,813.06	(121,329.84)	0.00	(15,024.66)	507,617.33	840,075.89

TRANSFUEL C.A.

H. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Corresponde a un saldo de US\$136,400 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. Al 31 de diciembre del 2000 se incluye US\$7,049.02 de provisión de los intereses por pagar.

I. CUENTAS POR PAGAR:

Compañías relacionadas:

Navipac S.A.	US\$	125,584.06
Proveedores locales	(1)	77,894.27
Otras		10,619.58
Proveedores del exterior		1,232.96
Retenciones en la fuente		200.73
Impuesto al valor agregado (IVA)		294.40
	US\$	<u>215,826.00</u>

(1) Incluye principalmente US\$15,929.15 y US\$12,852.67 por pagar a Fluvimar S.A. y Astrana S.A., respectivamente.

J. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 1.567.000 acciones comunes – autorizadas suscritas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Apote 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 de capital: Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes por inflación hasta el período de transición: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

Reserva facultativa y utilidad del ejercicio: El saldo de estas cuentas 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.

K. RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN:

En esta cuenta se incluye el efecto de aplicar la norma de contabilidad – NEC 17, cuyo resultado es consecuencia de contabilizaciones exigidas por la norma contable y no de gestión o actividades operativas de la Compañía.

L. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

	Fletes de buques
Ecuanave C.A.	US\$ 653,073.76
Navipac S.A.	285,776.58
	<u>US\$ 938,850.34</u>

TRANSFUEL C.A.

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. RESUMEN DE INDICES UTILIZADOS EN LA APLICACIÓN DE LA NEC 17:

MES	1991			1992			1993			1994			1995		
	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor									
Enero				39,17	1.320,50	0,29083	61,06	1.841,89	0,44276	79,77	2.082,83	0,66664	96,95	2.373,34	0,81431
Febrero				41,26	1.340,00	0,33992	62,70	1.844,19	0,47951	81,40	2.084,30	0,69949	100,77	2.410,82	0,81890
Marzo				43,46	1.334,25	0,41745	64,39	1.865,69	0,50187	83,06	2.145,80	0,68445	102,63	2.415,77	0,84887
Abrial				45,78	1.429,50	0,39363	66,12	1.890,03	0,52237	84,76	2.164,49	0,70408	104,52	2.453,61	0,85374
Mayo				48,22	1.467,50	0,42989	67,90	1.916,80	0,54151	86,49	2.170,43	0,73410	106,45	2.471,75	0,87411
Junio				50,79	1.497,50	0,47593	69,73	1.905,14	0,59275	88,26	2.179,49	0,76227	108,41	2.582,44	0,82681
Julio				53,50	1.543,00	0,50884	71,61	1.936,19	0,60946	90,07	2.214,23	0,77018	110,41	2.575,64	0,86543
Agosto				56,38	1.741,46	0,40836	73,53	1.946,56	0,64381	91,91	2.263,10	0,78731	112,44	2.613,89	0,87192
Septiembre				59,36	1.820,54	0,41889	75,51	1.946,15	0,68843	93,79	2.260,39	0,80583	114,52	2.654,98	0,87705
Octubre				62,53	1.925,98	0,41285	77,55	1.964,48	0,71786	95,71	2.291,33	0,81771	116,63	2.729,18	0,85966
Noviembre	35,30	1.182,50	0,29906	57,90	1.918,29	0,31347	76,60	1.961,44	0,68230	95,40	2.305,45	0,80073	116,50	2.894,02	0,75178
Diciembre	37,18	1.275,13	0,26885	59,46	1.843,50	0,40358	78,17	2.040,84	0,66681	97,16	2.277,17	0,85672	119,05	2.924,50	0,77146

MES	1996			1997			1998			1999		
	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor
Enero	121,6	2.957,82	0,78991	121,66	2.957,82	0,78991	154,52	3.702,06	0,81834	205,7	4.526,27	0,97752
Febrero	214,3	2.976,89	0,81733	214,32	2.976,89	0,81733	162,32	3.801,18	0,83459	213,4	4.527,96	1,04208
Marzo	127,0	3.058,67	0,80743	127,04	3.058,67	0,80743	106,37	3.888,19	0,87115	220,7	5.063,54	0,97248
Abrial	129,6	3.086,91	0,83009	129,82	3.086,91	0,83009	170,52	3.910,49	0,89757	238,3	5.222,23	0,98808
Mayo	132,6	3.124,99	0,84734	132,66	3.124,99	0,84734	174,77	3.986,60	0,90774	247,2	5.264,47	1,04404
Junio	135,5	3.174,95	0,85818	135,57	3.174,95	0,85818	179,12	4.042,91	0,92798	256,5	5.353,49	1,08540
Julio	138,5	3.216,49	0,87420	138,53	3.216,49	0,87420	188,17	4.139,90	0,94631	266,1	5.482,70	1,11261
Agosto	141,5	3.276,29	0,88037	141,57	3.276,29	0,88037	183,59	4.104,80	0,97792	276,1	6.185,95	0,94264
Septiembre	144,6	3.305,02	0,90471	144,66	3.305,02	0,90471	188,17	4.139,90	0,98911	286,5	6.736,00	0,85094
Octubre	147,8	3.328,02	0,93300	147,83	3.328,02	0,93300	192,86	4.262,14	-	277,1	6.462,45	0,86582
Noviembre	147,1	3.517,42	0,81988	147,10	3.517,42	0,81988	191,10	4.327,52	0,82166	289,4	6.761,24	0,86282
Diciembre	150,7	3.631,74	0,80657	150,77	3.631,74	0,80657	198,27	4.432,78	0,84641	-	-	-

Tabla de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de transición (Coeficiente de ajuste por inflación al 31 de marzo del 2000)			
MES	AÑO	IPCU	Coeficiente de ajuste
Noviembre	1999	425,00	
Diciembre	1999	448,70	0,328118
Enero	2000	513,00	0,257967
Febrero	2000	564,45	0,100292
Marzo	2000		

Tabla de corrección de brecha al 31 de marzo del 2000 DICIEMBRE 1999-MARZO 2000			
MES	IPCU	T/C	FACTOR
Noviembre	425,00		
Diciembre	448,70	19.525,89	(0,0359654)
Enero	513,00	25.000,00	(0,2050669)
Febrero	564,45	25.000,00	(0,0911507)
Marzo	-	-	-

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 2000, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.