

Peat Marwick Mitchell & Co.
P. Ycaza 220 y P. Carbo
Apartado Postal 3818
Guayaquil, Ecuador

Teléfono: 300554
309657
304736

Telex: 43565 KPMGPM ED
Telefax: 593(4) 322764

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
T C O TRANSCON, Contenedores del Ecuador S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance de situación adjunto de T C O TRANSCON, Contenedores del Ecuador S. A. al 31 de diciembre de 1990, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Al 31 de diciembre de 1990 el saldo de inventario de materiales y repuestos incluido en el balance de situación adjunto de S/.56.380.096 excede al inventario físico valorado a esa fecha en aproximadamente S/.17.500.000. Debido a deficiencias, que vienen de años anteriores, en el sistema de control interno contable no nos fue posible determinar el efecto que el asunto antes indicado tiene sobre la utilidad neta del año que terminó el 31 de diciembre de 1990.

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto que se indica en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de T C O TRANSCON, Contenedores del Ecuador S. A. al 31 de diciembre de 1990, los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Peat, Marwick, Mitchell & Co.
SC - RNAE 069

22 de marzo de 1991

Ing. Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro N° 14571



Firma Miembro de
Klynveld Peat Marwick Goerdeler

T C O TRANSCON, CONTENEDORES DEL ECUADOR S. A.

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre de 1990

Ingresos (nota 3):		
Reparaciones	S/.	360.425.826
Transporte		146.110.645
Almacenaje y movilización		147.344.472
Diferencia en cambio		33.114.274
Otros		<u>2.524.103</u>
Total ingresos		<u>689.519.320</u>
Costos y gastos:		
Costo operación (nota 3)		329.334.675
Gastos generales y administrativos		192.979.576
Depreciaciones y amortizaciones		36.553.179
Pérdida en venta de muebles y enseres		<u>352.391</u>
Total costos y gastos		<u>559.219.821</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		130.299.499
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 7)		<u>19.544.925</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>110.754.574</u>
Impuesto a la renta (nota 6)		<u>12.459.890</u>
Utilidad neta	S/.	<u><u>98.294.684</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

T C O TRANSCON, CONTENEDORES DEL ECUADOR S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 1990

	Capital acciones	Aumento de capital en trámite	Superávit por revalorización de activos	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 1989	S/. 90.000.000	-	46.814.933	10.060.484	28.853	154.524.285	301.428.555
Utilidad neta	-	-	-	-	-	98.294.684	98.294.684
Apropiación para:							
Reservas	-	-	-	1.044.332	(28.853)	(1.015.479)	-
Diferencia impuesto a la renta	-	-	-	-	-	(169.810)	(169.810)
Dividendos	-	-	-	-	-	(74.320.741)	(74.320.741)
Capitalización	-	135.000.000	(45.000.000)	(10.981.745)	-	(79.018.255)	-
Revalorización	-	-	49.561.891	-	-	-	49.561.891
Retiro de activos	-	-	(18.563)	-	-	-	(18.563)
Saldo al 31 de diciembre de 1990	S/. 90.000.000	135.000.000	51.358.261	123.071	-	98.294.684	374.776.016

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

T C O TRANSCON, CONTENEDORES DEL ECUADOR S. A.

Estado de Cambios en la Posición Financiera

Año que terminó el 31 de diciembre de 1990

Fuentes de capital de trabajo:		
Utilidad neta	S/.	98.294.684
Partidas que no requieren capital de trabajo:		
Depreciaciones y amortizaciones de instalaciones, maquinarias y equipos		33.933.625
Otras amortizaciones		2.619.554
Pérdida en venta de muebles y enseres		<u>352.392</u>
Capital de trabajo provisto por las operaciones		135.200.255
Producto de la venta de muebles y enseres		<u>162.500</u>
	S/.	<u>135.362.755</u>
Usos de capital de trabajo:		
Dividendos		74.320.741
Diferencias impuesto a la renta		169.810
Adiciones a instalaciones, maquinarias y equipos		41.375.660
Adiciones a cargos diferidos		2.994.202
Aumento en el capital de trabajo		<u>16.502.342</u>
	S/.	<u>135.362.755</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en los activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos		35.703.780
Cuentas por cobrar comerciales		10.238.408
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados		940.000
Anticipos a proveedores		2.024.993
Otras cuentas por cobrar		3.593.502
Cuentas por cobrar - accionistas		(1.000.000)
Inventario de materiales y repuestos		29.933.874
Gastos pagados por anticipado		<u>(235.341)</u>
		81.199.216
Aumento (disminución) en los pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar comerciales		62.961.311
Retenciones por pagar		(7.644.939)
Otras cuentas por pagar		1.777.012
Impuesto a la renta por pagar		2.539.657
Gastos acumulados por pagar		<u>5.063.833</u>
		<u>64.696.874</u>
Aumento en el capital de trabajo	S/.	<u>16.502.342</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

T C O TRANSCON, CONTENEDORES DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1990

(1) Descripción del Negocio y Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

T C O TRANSCON, Contenedores del Ecuador S. A. es una sociedad anónima incorporada bajo las leyes de la República del Ecuador con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil. La actividad principal de T C O TRANSCON, Contenedores del Ecuador S. A. es la reparación, almacenaje, movilización y transporte de contenedores.

(b) Base de Presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador y normas o prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, entidad encargada de su control y vigilancia.

(c) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por el castigo de las cuentas que se consideran pérdida. La provisión se determina mediante la estimación de la gerencia de la cantidad necesaria para mantener el saldo en un nivel adecuado para cubrir las posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar. En el año que terminó el 31 de diciembre de 1990 no se registró ningún castigo o provisión.

(d) Inventario de Materiales y Repuestos

Son registrados al costo de adquisición. El costo no excede al valor del mercado.

(e) Instalaciones, Maquinarias y Equipos

Instalaciones, maquinarias y equipos están registrados al costo de adquisición, más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a disposiciones legales.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil se cargan a gasto a medida que se efectúan.

La depreciación y amortización de instalaciones, maquinarias y equipos se calcula por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

T C O TRANSCON, CONTENEDORES DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

Instalaciones	10%
Maquinaria y equipos	10%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Vehículos	<u>20%</u>

(f) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos, consistentes en gastos de constitución y herramientas en operación se amortizan en base al método de línea recta a las tasas del 10% para gastos de constitución, 33,33% para herramientas menores y 20% para herramientas mayores.

(g) Transacciones en Moneda Extranjera

Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en sucres (S/.), la unidad monetaria de la República del Ecuador. Los activos y pasivos de la Compañía en moneda extranjera (en dólares de los Estados Unidos de América) se expresan en sucres a la tasa vigente en el mercado libre de cambios. La utilidad o pérdida en moneda extranjera se reconoce como ingreso o gasto en el período en el cual varían las tasas de cambios que la origina.

(h) Jubilación Patronal

De acuerdo a las leyes laborales ecuatorianas, los empleados que se retiren después de haber completado un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía tienen derecho a jubilación por parte del empleador. La Compañía no ha establecido provisión para este beneficio sin embargo, basada en la antigüedad promedio de sus trabajadores, estima que la reserva requerida no sería sustancial.

(2) Cambios en el Poder Adquisitivo de la Moneda Nacional

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados, por consiguiente, no pretenden reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, excepto por la revalorización de la propiedad, planta y equipo efectuada de acuerdo a disposiciones legales.

Los cambios en el poder adquisitivo del sucre pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado neto del año.

De acuerdo al índice general de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos los siguientes son los porcentajes de inflación anual:

T C O TRANSCON, CONTENEDORES DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

<u>Año</u>	<u>Porcentaje</u>
1987	32,48
1988	85,71
1989	54,25
1990	<u>49,52</u>

(3) Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía presta servicios de reparación, transporte, almacenaje y movilización de contenedores a sus dos accionistas principales Transportes Navieros Ecuatorianos - TRANSSAVE y Marítima y Transportes S. A. MATRA así, como a Agencia Marítima EUROPACIFICO S. A., una compañía cuyos accionistas son sustancialmente los mismos que de T C O TRANSCON, Contenedores del Ecuador S. A.

Además la Compañía arrienda las oficinas e instalaciones que ocupa a Transportes Navieros Ecuatorianos - TRANSSAVE y alquila chasis para el transporte de contenedores a Marítima y Transportes S. A. MATRA.

El siguiente es un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 1990:

		<u>TRANSSAVE</u>	<u>MATRA</u>	<u>EUROPACIFICO</u>
Cuentas por cobrar comerciales S/.		<u>27.597.995</u>	<u>1.152.184</u>	<u>19.079.072</u>
Cuentas por pagar comerciales S/.		<u>12.429.277</u>	<u>8.723.542</u>	<u>-</u>
Ingresos:				
Reparaciones		55.621.964	4.883.148	40.211.609
Transporte		8.515.547	1.569.637	126.164.452
Almacenaje y movilización		<u>37.191.565</u>	<u>6.832.690</u>	<u>26.030.857</u>
	S/.	<u>101.329.076</u>	<u>13.285.475</u>	<u>192.406.918</u>
Costo de operación	S/.	<u>63.159.193</u>	<u>29.527.215</u>	<u>-</u>

La Compañía utiliza equipos de computación de Agencia Marítima Europacífico S. A. y montacargas de Transportes Navieros Ecuatorianos - TRANSSAVE Y MATRA Marítima y Transporte S. A., sin costo. Además, la Compañía presta servicios de almacenaje a TRANSSAVE, libre de cargo.

(Continúa)

T C O TRANSCON, CONTENEDORES DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(4) Instalaciones, Maquinarias y Equipos

El detalle y movimiento de las instalaciones, maquinarias y equipos al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 1990 es como sigue:

		<u>Saldo</u> <u>31/12/89</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u> <u>retiros</u>	<u>Saldo</u> <u>31/12/90</u>
Costo:					
Instalaciones - mejoras a propiedad arrendada	S/.	28.672.481	13.321.448	-	41.993.929
Maquinaria y equipos		12.549.928	600.000	-	13.149.928
Muebles, enseres		17.598.563	313.278	(190.000)	17.721.841
Equipos de oficina		18.530.805	4.816.080	-	23.346.885
Vehículos		<u>49.947.858</u>	<u>22.324.854</u>	<u>-</u>	<u>72.272.712</u>
Total costo		127.299.635	41.375.660	(190.000)	168.485.295
Revalorizaciones:					
Maquinaria y equipos		52.765.739	23.067.213	-	75.832.952
Muebles y enseres		43.617.757	17.736.518	(681.720)	60.672.555
Equipos de oficina		17.055.348	13.480.011	-	30.535.359
Vehículos		<u>17.108.344</u>	<u>25.719.253</u>	<u>-</u>	<u>42.827.597</u>
Total revalorizaciones		<u>130.547.188</u>	<u>80.002.995</u>	<u>(681.720)</u>	<u>209.868.463</u>
Total costo y revalorizaciones	S/.	<u>257.846.823</u>	<u>121.378.655</u>	<u>(871.720)</u>	<u>378.353.758</u>

El movimiento de la depreciación y amortización acumulada por el año que terminó el 31 de diciembre de 1990 es como sigue:

		<u>Saldo</u> <u>31/12/89</u>	<u>Gastos depre-</u> <u>ciación</u>	<u>Ajute por</u> <u>revalo-</u> <u>rización</u>	<u>Ventas-</u> <u>retiros</u>	<u>Saldo</u> <u>31/12/90</u>
Costo	S/.	18.254.212	19.601.387	-	(74.417)	37.781.182
Revalorización		<u>45.557.375</u>	<u>14.332.238</u>	<u>30.441.104</u>	<u>(263.848)</u>	<u>90.066.869</u>
	S/.	<u>63.811.587</u>	<u>33.933.625</u>	<u>30.441.104</u>	<u>(338.265)</u>	<u>127.848.051</u>

Los montos de revalorización han sido determinados de conformidad con las disposiciones legales vigentes en base al porcentaje de devaluación del sucre según cotizaciones del U.S. dólar en el mercado de intervención del Banco Central del Ecuador, el que representó un porcentaje de revalorización anual del 35,44% en 1990.

(Continúa)

T C O TRANSCON, CONTENEDORES DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

El monto de revalorización neto del correspondiente ajuste a la depreciación acumulada se registra en la cuenta de patrimonio superávit por revalorización de activos, y puede capitalizarse después de enjugar pérdidas de años anteriores o del propio ejercicio, si hubieren.

(5) Cargos Diferidos

El detalle y movimiento de los cargos diferidos al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 1990 es como sigue:

		Saldo <u>31/12/89</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortización</u>	Saldo <u>31/12/90</u>
Herramientas mayores	S/.	5.202.158	1.626.020	-	6.828.178
Amortización acumulada		<u>1.746.206</u>	<u>-</u>	<u>1.231.033</u>	<u>2.977.239</u>
		3.455.952	1.626.020	1.231.033	3.850.939
Herramientas menores		4.285.694	1.368.182	-	5.653.876
Amortización acumulada		<u>2.561.449</u>	<u>-</u>	<u>1.289.081</u>	<u>3.850.530</u>
		1.724.245	1.368.182	1.289.081	1.803.346
Gastos de constitución		994.392	-	-	994.392
Amortización acumulada		<u>280.284</u>	<u>-</u>	<u>99.440</u>	<u>379.724</u>
		<u>714.108</u>	<u>-</u>	<u>99.440</u>	<u>614.668</u>
	S/.	<u><u>5.894.305</u></u>	<u><u>2.994.202</u></u>	<u><u>2.619.554</u></u>	<u><u>6.268.953</u></u>

(6) Impuesto a la Renta

La estimación de impuesto a la renta se determina aplicando la tarifa impositiva vigente del 25% al 45% de la utilidad antes de impuesto a la renta en razón de que Transportes Navieros Ecuatorianos - TRANSSAVE, compañía perteneciente a la Armada de la República del Ecuador, propietaria del 55% del capital acciones de la Compañía, se encuentra exenta del pago de impuesto a la renta.

(Continúa)

T C O TRANSCON, CONTENEDORES DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

El saldo de impuesto a la renta por pagar al 31 de diciembre de 1990 de S/.2.539.657 corresponde a la diferencia entre el impuesto causado (S/.12.459.890), y el impuesto retenido en la fuente (S/.9.920.233). El saldo de impuesto a la renta por recuperar de S/.7.305.279 corresponde a la diferencia entre las retenciones en la fuente y el impuesto causado en el año 1989; el mismo que es recuperable mediante la presentación del respectivo reclamo.

La autoridades tributarias han revisado las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía hasta el año que terminó el 31 de diciembre de 1988, actualmente dichas autoridades se encuentran revisando la declaración por el ejercicio de 1989.

(7) Gastos Acumulados

Un detalle de los gastos acumulados al 31 de diciembre de 1990 es el siguiente:

Beneficios sociales:		
Fondo de reserva	S/.	2.950.537
Décimo tercer, cuarto y quinto sueldos		3.359.123
Vacaciones		1.550.494
Participación de los trabajadores en las utilidades		19.544.925
Provisión para gastos de telex y teléfono		<u>1.200.000</u>
	S/.	<u>28.605.079</u>

De acuerdo a las leyes laborales de la República del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus funcionarios y empleados el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

(8) Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Al 31 de diciembre de 1990 está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida en el año 1990; debido a que tal apropiación es competencia de la Junta de Accionistas. El monto mínimo requerido para apropiación es S/.11.075.000 aproximadamente.

T C O TRANSCON, CONTENEDORES DEL ECUADOR S. A.

Balance de Situación

31 de diciembre de 1990

<u>Activos</u>		<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos (incluye US\$58.388)	S/.	56.710.207	
Cuentas por cobrar comerciales, menos estimación para cuentas de cobro dudoso por S/.2.783.936 (incluye US\$105.469) (nota 3)		105.417.751	
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados		1.140.000	
Anticipos a proveedores		3.303.293	
Impuesto a la renta por recuperar (nota 6)		7.305.279	
Otras cuentas por cobrar		3.839.364	
Inventario de materiales y repuestos		56.380.096	
Gastos pagados por anticipado		92.715	
Total activos circulantes		<u>234.188.705</u>	
Instalaciones, maquinarias y equipos (nota 4)	S/.	378.353.758	
Menos depreciación y amortización acumulada		<u>127.848.051</u>	
Instalaciones, maquinaria y equipos, neto		250.505.707	
Cargos diferidos (nota 5)		<u>6.268.953</u>	
	S/.	<u>490.963.365</u>	
			S/.
			<u>490.963.365</u>
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar comerciales (incluye US\$20.137) (nota 3)		75.883.391	
Retenciones por pagar		3.205.204	
Otras cuentas por pagar		5.954.018	
Impuesto a la renta por pagar (nota 6)		2.539.657	
Gastos acumulados por pagar (nota 7)		<u>28.605.079</u>	
Total pasivos circulantes y total pasivos		<u>116.187.349</u>	
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 90.000 acciones ordinarias y nominativas de S/.1.000 cada una	S/.	90.000.000	
Aumento de capital en trámite		135.000.000	
Superávit por revalorización de activos (nota 4)		51.358.261	
Reserva legal (nota 8)		123.071	
Utilidades disponibles		<u>98.294.684</u>	
Total patrimonio de los accionistas		<u>374.776.016</u>	

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.