



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas  
**Navipac S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Navipac S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 Administración 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 internacionales de auditoría. 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 Administración, 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 **Navipac S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.

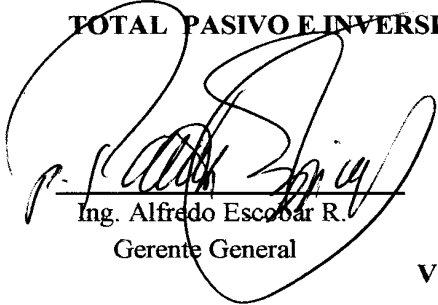
11 de abril del 2003  
Guayaquil, Ecuador

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

**NAVIPAC S.A.****BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

|                                                       | <b>31 de diciembre del</b> |                     |
|-------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------|
|                                                       | <b>2002</b>                | <b>2001</b>         |
| <b><u>ACTIVO</u></b>                                  |                            |                     |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE</b>                              |                            |                     |
| Efectivo                                              | 63,044.82                  | 114,919.18          |
| Cuentas por Cobrar (Nota C)                           | 1,695,321.73               | 1,745,545.30        |
| Inventarios (Nota D)                                  | 819,751.67                 | 750,656.40          |
| Gastos pagados por anticipados (Nota E)               | 228,575.69                 | 74,135.85           |
| <b>Total Activo Circulante</b>                        | <b>2,806,693.91</b>        | <b>2,685,256.73</b> |
| <b>INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota F)</b>           | <b>345,471.69</b>          | <b>369,964.51</b>   |
| <b>ACTIVOS FIJOS (Nota G)</b>                         | <b>2,809,405.07</b>        | <b>3,335,489.42</b> |
| <b>CARGOS DIFERIDOS (Nota H)</b>                      | <b>467,575.26</b>          |                     |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>                               | <b>6,429,145.93</b>        | <b>6,390,710.66</b> |
| <b><u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u></b>   |                            |                     |
| <b>PASIVO CIRCULANTE</b>                              |                            |                     |
| Cuentas y documentos por pagar (Nota I)               | 2,877,309.80               | 2,309,592.33        |
| Gastos acumulados por pagar (Nota J)                  | 49,335.63                  | 521,694.90          |
| Participación y otras obligaciones a los trabajadores | 12,770.99                  | 5,629.49            |
| Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)   | 246,403.29                 | 175,708.57          |
| <b>Total Pasivo Circulante</b>                        | <b>3,185,819.71</b>        | <b>3,012,625.29</b> |
| <b>PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota K)</b>                 | <b>407,349.59</b>          | <b>609,881.88</b>   |
| <b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)</b>          |                            |                     |
| Acciones comunes                                      | 60,000.00                  | 60,000.00           |
| Aportes para futuro aumento de capital                | 713,300.00                 | 668,500.00          |
| Reserva legal                                         | 7,026.08                   | 6,087.91            |
| Reserva facultativa                                   | 15,815.32                  | 7,371.75            |
| Reserva de capital                                    | 371,117.78                 | 371,117.78          |
| Reserva por valuación                                 | 1,645,744.31               | 1,645,744.31        |
| Utilidad del ejercicio                                | 22,973.14                  | 9,381.74            |
|                                                       | <b>2,835,976.63</b>        | <b>2,768,203.49</b> |
| <b>TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>    | <b>6,429,145.93</b>        | <b>6,390,710.66</b> |


 Ing. Alfredo Escobar R.

Gerente General

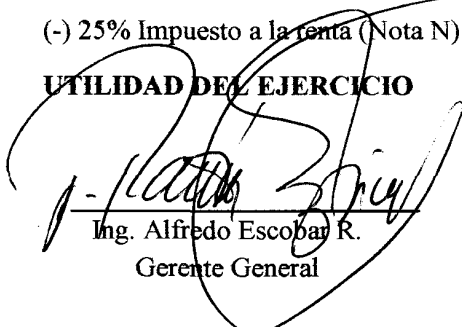

 Sra. Nelly Hungria P.

Contador General

Vea notas a los estados financieros

**NAVIPAC S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

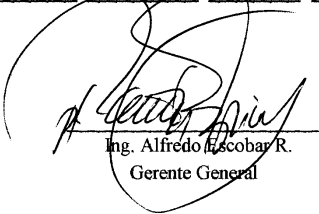
|                                                                                                                                   | <b>Años terminados el</b>                                                                                                         |                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
|                                                                                                                                   | <b>31 de diciembre del</b>                                                                                                        |                      |
|                                                                                                                                   | <b>2002</b>                                                                                                                       | <b>2001</b>          |
| <b>INGRESOS:</b>                                                                                                                  |                                                                                                                                   |                      |
| Ventas de combustible                                                                                                             | 35,632,167.18                                                                                                                     | 25,503,748.68        |
| Flete de buques                                                                                                                   | 3,477,405.54                                                                                                                      | 3,126,692.51         |
| Financieros (Nota M)                                                                                                              | 183,763.93                                                                                                                        | 29,266.98            |
| Otros ingresos                                                                                                                    | 2,945.94                                                                                                                          | 677.27               |
|                                                                                                                                   | <u>39,296,282.59</u>                                                                                                              | <u>28,660,385.44</u> |
| <b>COSTO Y GASTOS:</b>                                                                                                            |                                                                                                                                   |                      |
| Costo de combustible                                                                                                              | 35,015,906.57                                                                                                                     | 24,721,670.13        |
| Costo de fletes y costo bunker                                                                                                    | 3,741,990.05                                                                                                                      | 3,585,089.71         |
| Gastos de administración                                                                                                          | 391,643.81                                                                                                                        | 280,205.49           |
| Pérdidas por diferencia en cambio                                                                                                 | 2,762.06                                                                                                                          | 692.45               |
| Gastos financieros                                                                                                                | 67,080.17                                                                                                                         | 48,054.49            |
| Gastos en propiedades inactivas                                                                                                   | 32,051.66                                                                                                                         | 8,611.18             |
| Otros gastos                                                                                                                      | 1,013.69                                                                                                                          | 546.72               |
|                                                                                                                                   | <u>39,252,448.01</u>                                                                                                              | <u>28,644,870.17</u> |
| <b>UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES</b>                                                                     | 43,834.58                                                                                                                         | 15,515.27            |
| (-) 15% Participación laboral (Nota N)                                                                                            | 6,575.19                                                                                                                          | 2,327.29             |
| (-) 25% Impuesto a la renta (Nota N)                                                                                              | 14,286.25                                                                                                                         | 3,806.24             |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>                                                                                                     | <u>22,973.14</u>                                                                                                                  | <u>9,381.74</u>      |
| <br>Ing. Alfredo Escobar R.<br>Gerente General | <br>Sra. Nelly Hungria P.<br>Contador General |                      |

Vea notas a los estados financieros

NAVIPAC S.A.ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en USDólares)

|                                     | <u>Acciones<br/>comunes</u> | <u>Aporte para<br/>futuro aumento<br/>de capital</u> | <u>Reserva<br/>Legal</u> | <u>Reserva<br/>Facultativa</u> | <u>Reserva por<br/>revalorización<br/>del patrimonio</u> | <u>Reexpresión<br/>monetaria</u> | <u>Reserva de<br/>capital</u> | <u>Reserva por<br/>valuación</u> | <u>Utilidad del<br/>ejercicio</u> |
|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2000   | 60,000.00                   | 668,154.00                                           | 5,468.50                 | 1,797.02                       | 392,465.92                                               | (21,348.14)                      | -                             | 1,645,744.31                     | 6,194.14                          |
| Utilidad del ejercicio              |                             |                                                      |                          |                                |                                                          |                                  |                               |                                  | 9,381.74                          |
| Transferencia de cuentas            |                             |                                                      |                          |                                | (392,465.92)                                             | 21,348.14                        | 371,117.78                    |                                  |                                   |
| Aportes de accionistas en efectivo  |                             | 346.00                                               |                          |                                |                                                          |                                  |                               |                                  |                                   |
| Transferencia a Reserva legal       |                             |                                                      | 619.41                   |                                |                                                          |                                  |                               |                                  | (619.41)                          |
| Constitución de Reserva facultativa |                             |                                                      |                          | 5,574.73                       |                                                          |                                  |                               |                                  | (5,574.73)                        |
| Saldo al 31 de diciembre del 2001   | 60,000.00                   | 668,500.00                                           | 6,087.91                 | 7,371.75                       | -                                                        | -                                | 371,117.78                    | 1,645,744.31                     | 9,381.74                          |
| Utilidad del ejercicio              |                             |                                                      |                          |                                |                                                          |                                  |                               |                                  | 22,973.14                         |
| Aportaciones en efectivo            |                             | 44,800.00                                            |                          |                                |                                                          |                                  |                               |                                  |                                   |
| Transferencia a reserva legal       |                             |                                                      | 938.17                   |                                |                                                          |                                  |                               |                                  | (938.17)                          |
| Constitución de Reserva facultativa |                             |                                                      |                          | 8,443.57                       |                                                          |                                  |                               |                                  | (8,443.57)                        |
| Saldo al 31 de diciembre del 2002   | 60,000.00                   | 713,300.00                                           | 7,026.08                 | 15,815.32                      | -                                                        | -                                | 371,117.78                    | 1,645,744.31                     | 22,973.14                         |



Ing. Alfredo Escobar R.  
Gerente General



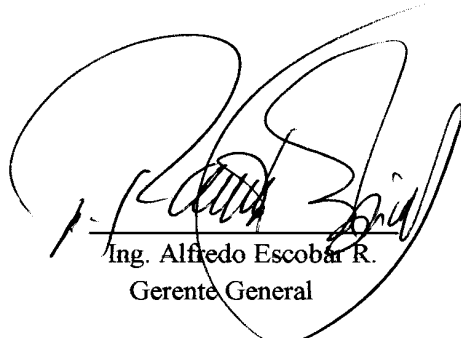
Sta. Nelly Hungria P.  
Contador General

Vea notas a los estados financieros

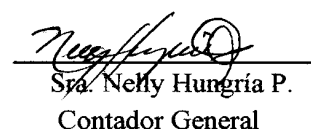
NAVIPAC S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

|                                                                           | Años terminados el  |                 |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|
|                                                                           | 31 de diciembre del |                 |
|                                                                           | 2002                | 2001            |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>                                          |                     |                 |
| Efectivo recibido de clientes                                             | 39,246,040.05       | 28,200,317.63   |
| Efectivo pagado a empleados y varios acreedores                           | (39,104,105.49)     | (27,294,190.01) |
| Intereses y comisiones pagadas                                            | (4,134.66)          | (48,054.49)     |
| Otros ingresos                                                            | 2,945.94            | 25,272.61       |
| Intereses y comisiones ganadas                                            |                     | 3,968.97        |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de operación                 | 140,745.84          | 887,314.71      |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>                                          |                     |                 |
| Adquisición de activos fijos                                              | (70,402.62)         | (1,552,131.40)  |
| Venta del terreno                                                         | 432.65              |                 |
| Venta de propiedades inactivas                                            | 22,500.00           |                 |
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión                       | (47,469.97)         | (1,552,131.40)  |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>                                     |                     |                 |
| Cancelación de dividendos al Lloyds Bank                                  |                     | (172,520.39)    |
| Cancelación de dividendos a Cabibem Investment Company                    |                     | (211,843.67)    |
| Préstamos bancarios por pagar                                             |                     | 150,000.00      |
| Provisión de intereses                                                    |                     | 4,134.66        |
| Crédito del exterior para compra de buque                                 |                     | 600,000.00      |
| Pagos de préstamo al exterior                                             | (171,945.21)        | (48,712.40)     |
| Pago por jubilación patronal                                              | (18,005.02)         | (3,390.06)      |
| Aportes de accionistas en efectivo                                        | 44,800.00           | 346.00          |
| Efectivo neto usado en (proveniente de) las actividades de financiamiento | (145,150.23)        | 318,014.14      |
| <b>DISMINUCION DEL EFECTIVO</b>                                           | (51,874.36)         | (346,802.55)    |
| Saldo del efectivo al inicio del año                                      | 114,919.18          | 461,721.73      |
| <b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>                                | 63,044.82           | 114,919.18      |



Ing. Alfredo Escobar R.  
Gerente General



Sra. Nelly Hungria P.  
Contador General

Vea notas a los estados financieros.

NAVIPAC S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

|                                                                                                                           | Años terminados el<br>31 de diciembre del                                                                                           |                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
|                                                                                                                           | 2002                                                                                                                                | 2001                |
| <b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON<br/>EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES<br/>DE OPERACION</b> |                                                                                                                                     |                     |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>                                                                                             | 22,973.14                                                                                                                           | 9,381.74            |
| Más: Partidas que no representan utilización del efectivo:                                                                |                                                                                                                                     |                     |
| Depreciación                                                                                                              | 593,931.20                                                                                                                          | 485,196.79          |
| Ajuste de activos fijos                                                                                                   | 2,123.12                                                                                                                            |                     |
| Pérdida en venta de propiedades inactivas                                                                                 | 1,992.82                                                                                                                            |                     |
| Reversión del exceso de provisión del dique para el Cabo San Lorenzo                                                      | (132,577.19)                                                                                                                        |                     |
| Provisión de Intereses                                                                                                    | 59,421.94                                                                                                                           |                     |
| Provisión de la Participación Laboral                                                                                     | 6,575.19                                                                                                                            |                     |
| Provisión del Impuesto a la Renta                                                                                         | 14,286.25                                                                                                                           |                     |
| Provisión para Jubilación Patronal                                                                                        | 7,812.88                                                                                                                            | 64,146.56           |
| Provisión para mantenimiento y reparaciones mayores                                                                       |                                                                                                                                     | 471,608.54          |
|                                                                                                                           | <u>576,539.35</u>                                                                                                                   | <u>1,030,333.63</u> |
| <b>VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>                                                                         |                                                                                                                                     |                     |
| Cuentas por cobrar                                                                                                        | 50,223.57                                                                                                                           | (562,563.67)        |
| Inventarios                                                                                                               | (69,095.27)                                                                                                                         | 705,109.59          |
| Gastos pagados por anticipado                                                                                             | (154,439.84)                                                                                                                        | (57,861.17)         |
| Cargos Diferidos                                                                                                          | (6,957.44)                                                                                                                          |                     |
| Cuentas y documentos por pagar                                                                                            | 553,431.22                                                                                                                          | (272,664.57)        |
| Gastos acumulados por pagar                                                                                               | (809,522.06)                                                                                                                        | 45,951.70           |
| Participación y otras obligaciones a los trabajadores                                                                     | 566.31                                                                                                                              | (990.80)            |
|                                                                                                                           | <u>(435,793.51)</u>                                                                                                                 | <u>(143,018.92)</u> |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES<br/>DE OPERACION</b>                                                     | <u>140,745.84</u>                                                                                                                   | <u>887,314.71</u>   |
| Ing. Alfredo Escobar R.<br>Gerente General                                                                                | <br>Srta. Nelly Hungria P.<br>Contador General |                     |

Vea notas a los estados financieros

**NAVIPAC S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresadas en USDólares)

**A. NAVIPAC S.A.:**

La Compañía fue constituida el 15 de agosto de 1972 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es operar lanchas, barcos, tanqueros y naves en general, prestar servicios de operación, fletamiento de barcos, venta, distribución y comercialización de combustible a nivel nacional y/o internacional, etc., así como servicios administrativos a compañías relacionadas y terceros.

**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**

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:

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

Los inventarios están registrados al costo. Los costos se determinan por el método de costo promedio, para el autoconsumo y el método FIFO para la comercialización.

Provisión para jubilación patronal, está constituida en base a un estudio actuarial.

Las inversiones en acciones están registradas al valor de costo ajustado más los ajustes por el Valor patrimonial proporcional, cuando la información está disponible. Durante los dos últimos ejercicios no se efectuaron ajustes.

Los ingresos por dividendos generados por inversiones en acciones, se registran en resultados.

Diferencia en cambio originada en el ajuste de los saldos en moneda extranjera, se registran en resultados.

Los activos fijos registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizados según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo. 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.

**NAVIPAC S.A.****B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**  
(Continuación)

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

| <u>ACTIVOS</u>            | <u>AÑOS</u> |
|---------------------------|-------------|
| Edificios e instalaciones | 20          |
| Maquinarias y equipos     | 10          |
| Buques                    | 10          |
| Muebles y equipos         | 10          |
| Equipos varios            | 10          |
| Herramientas              | 5           |
| Vehículos                 | 5           |
| Equipos contra incendio   | 5           |
| Equipos de computación    | 3 (*)       |
| Equipos de radar          | 5           |

(\*) A partir del 1 de enero del año 2002 se modificó la vida útil estimada de 5 a 3 años, aplicando esta última tasa a los valores en libros registrados a esa fecha en base al Decreto Ejecutivo No.2209 publicado en el R.O. No.484. El efecto de este cambio es inmaterial y no modifica la presentación de los estados financieros.

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 no es concordante con los principios de contabilidad de aceptación internacional.

Cargos diferidos Se registran los gastos por mantenimiento y reparaciones mayores originado por dique de los buques, para amortizarlos en 30 meses.

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.

**C. CUENTAS POR COBRAR:**

|                                  |     | <u>31 de diciembre del</u> |                     |
|----------------------------------|-----|----------------------------|---------------------|
|                                  |     | <u>2002</u>                | <u>2001</u>         |
| Clientes                         | (1) | 1,176,325.57               | 1,039,858.24        |
| Compañías relacionadas           | (2) | 144,043.41                 | 458,534.13          |
| Deudores varios                  | (3) | 319,477.86                 | 215,529.63          |
| Impuesto al Valor Agregado (IVA) |     | 9,616.50                   | 22,120.14           |
| Depósitos en garantía            |     | 43,858.39                  | 9,074.89            |
| Empleados                        |     | 2,000.00                   | 428.27              |
|                                  |     | <u>1,695,321.73</u>        | <u>1,745,545.30</u> |

(1) Incluye principalmente US\$234,418.64 por cobrar a Electroguayas por servicios de transporte de combustible y US\$138,851.31 por cobrar a Depogas S.A. por venta y transporte de combustible. (En el 2001 incluye US\$284,694.86 a Electroguayas).

(2) Ver Nota O.

(3) Incluye principalmente US\$255,852.53 de retenciones en la fuente aplicadas por terceros hasta el año anterior, de los cuales US\$155,426.83 se encuentran en reclamo para su recuperación. (En el 2001 el reclamo ascendió a US\$85,492.05).

**NAVIPAC S.A.****D. INVENTARIOS:**

|                             | 31 de diciembre del |                   |
|-----------------------------|---------------------|-------------------|
|                             | 2002                | 2001              |
| Stock de combustible:       |                     |                   |
| Bunker Sector Internacional | 602,177.71          | 537,062.96        |
| Sector Naviero Nacional     | 184,756.48          | 189,733.17        |
| Consumo propio              | 32,817.48           | 23,860.27         |
|                             | <u>819,751.67</u>   | <u>750,656.40</u> |

**E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

|                                       |     | 31 de diciembre del |                  |
|---------------------------------------|-----|---------------------|------------------|
|                                       |     | 2002                | 2001             |
| Anticipos de gastos por liquidar      | (1) | 45,416.99           | 43,570.63        |
| Intereses y comisiones                | (2) | 23,560.52           | 20,246.68        |
| Seguros                               | (3) | 156,485.18          | 8,452.38         |
| Anticipos por contratos y proveedores |     | 3,113.00            | 1,866.16         |
|                                       |     | <u>228,575.69</u>   | <u>74,135.85</u> |

- (1) Corresponde a anticipos a proveedores para varios trabajos en buques, los que se liquidarán en el 2003. (En el 2001 incluyó principalmente US\$21,890.52 por anticipos entregados a la Unión Compañía de Seguros).
- (2) Corresponde a las comisiones que Produbanco S.A. cobra por garantizar la recaudación de los valores a cancelar a Petrocomercial originados en la compra de combustible. Este valor es amortizado en base al tiempo de duración de la garantía. (En el 2001 fue US\$20,166.67).
- (3) Incluye principalmente US\$145,368.16 por primas de pólizas de seguros adquiridas a Seguros La Unión el 31 de diciembre del 2002 para asegurar el casco y la maquinaria de los buques / tanques San Lorenzo y Cautivo.

**F. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS:**

| Compañías             | # Acciones | Valor Nominal | Valor de Compra | % Participación | Valor en libros   |                   |
|-----------------------|------------|---------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|
|                       |            |               |                 |                 | 2002              | 2001              |
| Fluvimar              | 760,430    | 0.04          | 30,417.20       | 31.97           | 339,465.79        | 339,465.79        |
| Banco Territorial     | 387,207    | 0.04          | 1,548.83        | N/D             | 3,702.93          | 3,702.93          |
| Electroquil S.A.      | 6,214      | 0.04          | 248.56          | N/D             | 2,302.97          | 2,302.97          |
|                       |            |               |                 | (1)             | 345,471.69        | 345,471.69        |
| Propiedades inactivas |            |               |                 | (2)             | 24,492.82         | 24,492.82         |
|                       |            |               |                 |                 | <u>345,471.69</u> | <u>369,964.51</u> |

- (1) En el presente ejercicio se recibió dividendos por US\$1,010.91 correspondiente a la distribución de utilidades declaradas por el Comité Técnico del Fideicomiso de distribución a los accionistas de Electroquil.
- (2) El 21 de febrero del 2002 se vendió como chatarra el B/T Freeport a Funasa.

Al cierre del ejercicio no se aplicó el valor patrimonial proporcional.

N/D = No disponible

**G. ACTIVOS FIJOS:**

|                                  | Saldo al<br>01/01/02 | Adiciones    | Ventas y/o<br>Retiros | Ajustes    | Saldo al<br>31/12/02 |
|----------------------------------|----------------------|--------------|-----------------------|------------|----------------------|
| Buques                           | 3,847,995.61         | 16,800.00    |                       |            | 3,864,795.61         |
| Edificios e instalaciones        | 22,725.48            |              | (4,288.67)            |            | 18,436.81            |
| Maquinarias y equipos            | 13,099.95            |              |                       |            | 13,099.95            |
| Herramientas                     | 15,490.19            |              |                       |            | 15,490.19            |
| Muebles y equipos                | 93,913.35            |              |                       |            | 93,913.35            |
| Equipos contraincendio           | 854.67               |              |                       |            | 854.67               |
| Equipos de computación           | 214,580.67           | 12,966.24    |                       |            | 227,546.91           |
| Equipos de radar                 | 33,529.02            | 8,796.96     |                       |            | 42,325.98            |
| Equipos vanos                    | 207,419.96           | 31,839.42    |                       |            | 239,259.38           |
|                                  | 4,449,608.90         | 70,402.62    | (4,288.67)            |            | 4,515,722.85         |
| Menos: Depreciación<br>acumulada | 1,116,785.44         | 593,931.20   | 3,856.02              |            | 1,706,862.23         |
|                                  | 3,332,823.46         | (523,528.58) | (432.65)              |            | 2,808,862.23         |
| Terrenos                         | 542.84               |              |                       |            | 542.84               |
| Adquisiciones y otros            | 2,123.12             |              |                       | (2,123.12) |                      |
|                                  | 3,335,489.42         | (523,528.58) | (432.65)              | (2,123.12) | 2,809,405.07         |

**H. CARGOS DIFERIDOS:**

Incluye principalmente US\$460,617.82 correspondiente al saldo neto de los gastos por mantenimiento y reparaciones mayores del B/T Cautivo incurridos en el presente año y, que no se compensaron con la provisión realizada en el período del 2001. (Ver Nota J(1)). Este valor se amortizará en 30 meses a partir del 2003.

**I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

|                          | 31 de diciembre del |              |
|--------------------------|---------------------|--------------|
|                          | 2002                | 2001         |
| Anticipos de clientes    |                     | 25,145.89    |
| Proveedores locales      | (1) 2,645,209.39    | 1,947,040.61 |
| Proveedores del exterior | 35,709.12           | 2,155.14     |
| Retenciones en la fuente | 4,025.42            | 4,808.66     |
| Otros impuestos          | 217.49              |              |
| Impuesto a la renta      |                     | 451.42       |
| Compañías relacionadas   | (2) 38,221.05       | 89,931.29    |
| Otras                    | (3) 153,927.33      | 240,059.32   |
|                          | 2,877,309.80        | 2,309,592.33 |

(1) Incluye principalmente US\$2,477,270.14 por pagar a Petrocomercial por compra de combustible. (En el 2001 incluyó US\$1,884,767.08).

(2) Ver Nota O.

(3) Incluye principalmente US\$100,194.60 a favor de Seguros La Unión. (En el 2001 incluyó principalmente US\$202,019.00 de Hydrotrans Service and Investment por trabajos de mantenimiento en el dique para el B/T Cautivo cancelado en su totalidad en diciembre del 2002).

**NAVIPAC S.A.****J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

|                         |     | <b>31 de diciembre del</b> |                   |
|-------------------------|-----|----------------------------|-------------------|
|                         |     | <b>2002</b>                | <b>2001</b>       |
| Provisiones:            |     |                            |                   |
| B/T Cautivo             |     |                            | 64,409.54         |
| B/T Cabo San Lorenzo    |     |                            | 407,199.00        |
|                         | (1) |                            | 471,608.54        |
| Beneficios sociales     |     | 2,804.40                   | 2,743.92          |
| Gastos varios por pagar |     | 33,274.41                  | 43,207.78         |
| Intereses por pagar     |     | 13,256.82                  | 4,134.66          |
|                         |     | <u>49,335.63</u>           | <u>521,694.90</u> |

- (1) Corresponde a la provisión por reparación y mantenimiento de los buques Cautivo y Cabo San Lorenzo, realizada en el 2001. El movimiento de esta cuenta durante el 2002 es el siguiente:

|                                     |     | <b>Buque / Tanque</b> |                    |
|-------------------------------------|-----|-----------------------|--------------------|
|                                     |     | <b>Cautivo</b>        | <b>San Lorenzo</b> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2001   |     | 64,409.54             | 407,199.00         |
| (-) Pagos realizados en el exterior |     | 525,027.36            | 274,621.81         |
| (+) Transferencias y/o ajustes      | (*) | 460,617.82            | (**) 132,577.19    |
| Saldo al 31 de diciembre del 2002   |     | <u>-</u>              | <u>-</u>           |

(\*) Gastos activados y registrados en la cuenta cargos diferidos. (Ver Nota H).

(\*\*) Valor acreditado a ingresos varios correspondiente a la reversión del exceso de provisión de gastos registrados en el período anterior (Ver Nota M).

**K. PASIVOS A LARGO PLAZO:**

|                                                                                                                                                                                      |     | <b>31 de diciembre del</b> |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|----------------------------|-------------------|
|                                                                                                                                                                                      |     | <b>2002</b>                | <b>2001</b>       |
| <b><u>Hydrotrans Service and Investment Company S.A.</u></b>                                                                                                                         |     |                            |                   |
| Préstamo original de US\$600,000.00 otorgado el 1 de junio del 2001, con una tasa de interés del 9% anual, con dividendos semestrales y con vencimiento final el 6 de mayo del 2006. |     |                            |                   |
|                                                                                                                                                                                      |     | 447,111.76                 | 551,287.60        |
| <b><u>Merrill Lynch International Bank</u></b>                                                                                                                                       |     |                            |                   |
| Préstamo original de US\$150,000.00 otorgado el 16 de agosto del 2001, con una tasa de interés del 9.47% anual, con dividendos semestrales y finales el 19 de diciembre del 2003.    |     |                            |                   |
|                                                                                                                                                                                      |     | 132,530.41                 | 150,000.00        |
|                                                                                                                                                                                      | (1) | 579,642.17                 | 701,287.60        |
| Menos: Porción corriente                                                                                                                                                             |     | 246,403.29                 | 175,708.57        |
|                                                                                                                                                                                      |     | 333,238.88                 | 525,579.03        |
| Jubilación patronal                                                                                                                                                                  | (2) | 74,110.71                  | 84,302.85         |
|                                                                                                                                                                                      |     | <u>407,349.59</u>          | <u>609,881.88</u> |

**K. PASIVOS A LARGO PLAZO** (Continuación)

(1) Los vencimientos futuros del capital son los siguientes:

| <u>Año</u> | <u>Hydrotrans<br/>service</u> |
|------------|-------------------------------|
| 2004       | 124,472.13                    |
| 2005       | 136,068.85                    |
| 2006       | 72,707.50                     |
|            | <u>333,248.48</u>             |

(2) El movimiento de la cuenta Jubilación patronal fue la siguiente:

|                         | <u>31 de diciembre del</u> |                  |
|-------------------------|----------------------------|------------------|
|                         | <u>2002</u>                | <u>2001</u>      |
| Saldo al inicio del año | 84,302.85                  | 23,546.35        |
| (+) Provisión           | 7,812.88                   | 64,146.56        |
| (-) Pagos               | 18,005.02                  | 3,390.06         |
| Saldo al final del año  | <u>74,110.71</u>           | <u>84,302.85</u> |

Representa la provisión para jubilación patronal que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren en ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital.

**L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

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

**Aporte para futuro aumento de capital:** Corresponde a aportes en efectivo efectuados por los accionistas para incrementar el capital pagado de la Compañía. El 7 de junio del 2002 los accionistas aportaron US\$44,800.00 en efectivo.

**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:** 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.ICL.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.

**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.

**NAVIPAC S.A.****P. CONTRATO DE ABASTECIMIENTO DE DERIVADOS DE PETROLEO:**

Se han celebrado con la empresa estatal de comercialización y transporte de petróleos del Ecuador, Petroecuador los siguientes contratos:

- a) Contrato de abastecimiento de derivados del petróleo # 950045 celebrado el 4 de julio de 1995.

**Objeto.-** Petrocomercial se compromete a suministrar los combustibles de producción nacional, adquiridos por la comercializadora calificada para el sector naviero internacional para que satisfaga los requerimientos de naves internacionales o nacionales en ruta internacional.

- b) Contrato abastecimiento de derivado del petróleo # 960082 celebrado el 13 de agosto de 1996.

**Objeto.-** Petrocomercial se compromete a suministrar los derivados de petróleo de producción nacional para satisfacer la demanda de combustible para el sector industrial.

- c) Contrato de abastecimiento realizado el 20 de marzo del 2000.

**Objeto.-** Petrocomercial se compromete a suministrar a la comercializadora el diesel nacional y el fuel oil de producción nacional; para que esta satisfaga los requerimientos de naves nacionales, pesquero industrial y camaronero.

**Precios.-** Será determinado de conformidad con la legislación y normas vigentes.

**Garantías.-** Para garantizar el pago de las facturas se constituye a favor de Petrocomercial una garantía bancaria incondicional irrevocable y de cobro inmediato por el valor equivalente al 30% de sus compras mensuales de diesel nacional y 30% de fuel oil.

**Seguros.-** La comercializadora es responsable de contratar seguros a favor de Petrocomercial y mantenerlo vigente desde la suscripción del contrato con una póliza de responsabilidad civil por un monto mínimo de US\$1,500,000.00.

**Plazo.-** La duración de estos contratos es de 15 años y, no podrá darse por terminado ni revisarse antes de los 2 años desde su vigencia.

**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 del 2002, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

**M. INGRESOS FINANCIEROS:**

Al 31 de diciembre del 2002 corresponde a:

|                                         |     |                   |
|-----------------------------------------|-----|-------------------|
| Ingresos varios                         | (1) | 153,522.79        |
| Venta de activos                        | (2) | 29,200.00         |
| Dividendos de compañías (Ver Nota F(1)) |     | 1,010.91          |
| Intereses y diferencia en cambio        |     | 30.23             |
|                                         |     | <u>183,763.93</u> |

(1) Incluye principalmente US\$132,577.19 de la reversión del exceso de provisión de gastos por mantenimiento y reparaciones constituidas en el 2001 al B/T San Lorenzo (Ver Nota J).

(2) Incluye principalmente US\$22,500.00 por la venta del B/T Freeport (Ver Nota F(2)).

**N. PARTICIPACIÓN LABORAL E IMPUESTO A LA RENTA:**

Al 31 de diciembre del 2002 los cálculos se determinaron según se indica a continuación:

|                                  |     |                   |
|----------------------------------|-----|-------------------|
| Utilidad contable:               |     | 43,834.58         |
| (-) 15% de participación laboral | (1) | <u>6,575.19</u>   |
|                                  |     | 37,259.39         |
| (-) Ingresos no gravables:       |     |                   |
| Dividendos de Electroquil        |     | 859.27            |
| (+) Gastos no deducibles         |     |                   |
| Varios                           |     | <u>20,744.90</u>  |
| Base imponible                   |     | 57,145.02         |
| 25% Impuesto causado             | (2) | 14,286.25         |
| (-) Retenciones en la fuente     |     | <u>114,711.95</u> |
| Saldo al favor del contribuyente |     | <u>100,425.70</u> |

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

(2) La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual.

**O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

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

Los saldos de compañías relacionadas son:

|                     | <u>31 de diciembre del</u> |                   |
|---------------------|----------------------------|-------------------|
|                     | <u>2002</u>                | <u>2001</u>       |
| Cuentas por cobrar: |                            |                   |
| Ecuavave C.A.       | 144,043.41                 | 242,751.96        |
| Transfuel C.A.      |                            | 215,782.17        |
|                     | <u>144,043.41</u>          | <u>458,534.13</u> |
| Cuentas por pagar:  |                            |                   |
| Ecuavave C.A.       | 38,221.05                  | 55,121.92         |
| Trasnfuel C.A.      |                            | 34,809.37         |
|                     | <u>38,221.05</u>           | <u>89,931.29</u>  |