

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas y Directores de
INCHCAPE SHIPPING SERVICES S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **INCHCAPE SHIPPING SERVICES S.A.**, al 31 de diciembre de 1998, el estado de resultados, evolución del patrimonio y estado de cambios en la posición financiera que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales relativas a la información financiera emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

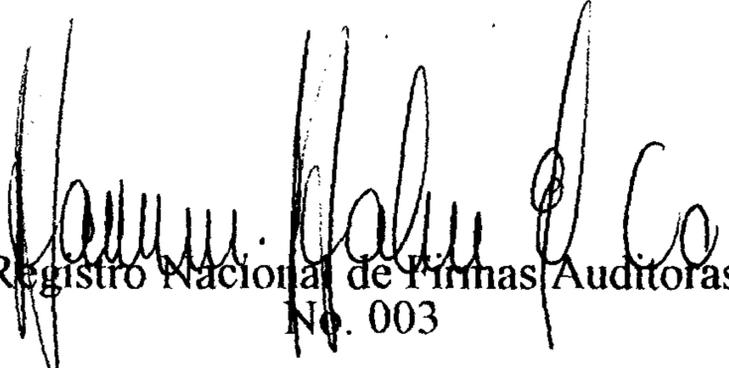


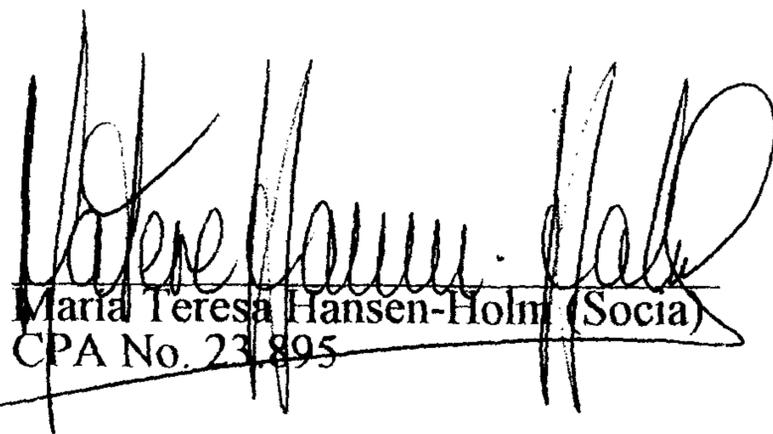
Hansen-Holm & Co.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INCHCAPE SHIPPING SERVICES S.A.**, al 31 de diciembre de 1998, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y estado de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales relativas a la información financiera emitidas en la República del Ecuador.

Sin calificar nuestra opinión, hacemos referencia en Nota 12 a la actual situación de crisis en el Ecuador.

Abril 27, 1999
Guayaquil - Ecuador


Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003


~~Maria Teresa Hansen-Holm (Socia)
CPA No. 23.895~~

INCHCAPE SHIPPING SERVICES S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

ACTIVOS	PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
ACTIVOS CORRIENTES:	PASIVOS CORRIENTES:
Caja y bancos	6,849,042
Inversiones temporales	7,221
Documentos y cuentas por cobrar:	
Cuentas corrientes armadores	1,624,052
Compañías relacionadas	2,513,997
Otros	1,995,004
Provisión para cuentas de dudosa cobranza	(62,527)
Gastos pagados por anticipado	<u>766,149</u>
Total activos corrientes	<u>13,692,938</u>
INVERSIONES	<u>7,250</u>
ACTIVO FIJO - Neto	<u>4,379,258</u>
TOTAL	<u>18,079,446</u>
	PASIVOS CORRIENTES:
	Sobregiro bancario
	675,258
	Documentos y cuentas por pagar:
	Cuentas corrientes armadores
	4,511,878
	Compañías relacionadas
	Comerciales
	2,903,559
	2,474,532
	Otros
	395,398
	Gastos acumulados:
	Beneficios sociales
	130,641
	Participación a trabajadores
	525,675
	Impuesto a la renta
	547,873
	Retenciones en la fuente
	<u>66,584</u>
	Total pasivos corrientes
	<u>12,231,398</u>
	PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO
	<u>154,429</u>
	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:
	Capital social (142,000 acciones ordinarias y nominativas
	de S/. 1.000 de valor nominal)
	142,000
	Reserva legal
	71,000
	Reexpresión monetaria
	(463,285)
	Resultados acumulados
	3,591,976
	Utilidad del ejercicio disponible
	<u>2,351,928</u>
	Total patrimonio de los accionistas
	<u>5,693,619</u>
TOTAL	<u>18,079,446</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

INCHCAPE SHIPPING SERVICES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

INGRESOS:

Comisiones por agenciamiento naviero	14,040,115
Total ingresos operacionales	14,040,115

GASTOS:

Gastos de administración y operación	9,394,715
Gasto de personal	2,686,739
Depreciación	595,131
Total gastos operacionales	12,676,585

Utilidad operacional	1,363,530
----------------------	-----------

Otros ingresos	641,787
Ganancia en cambio - Neta	1,420,159

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	3,425,476
---	------------------

MENOS:

Participación a trabajadores	525,675
Impuesto a la renta	547,873

UTILIDAD DEL EJERCICIO DISPONIBLE	2,351,928
--	------------------

Las notas que se adjuntan forman parte
integrante de los estados financieros

INCHCAPE SHIPPING SERVICES S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reservas especiales	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio disponible	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 1997	142,000	221,044	1,165	67,227	(85,155)		2,662,095	639,510	3,647,886
Transferencia							639,510	(639,510)	0
Distribución de dividendos		(150,044)	(1,165)	(67,227)			(898,873)		(1,117,309)
Ajuste al impuesto a la renta 1997							(48,945)		(48,945)
Corrección monetaria					60,302	(438,432)	1,238,189		860,059
Compensación reexpresión monetaria					24,853	(24,853)			0
Utilidad del ejercicio disponible								2,351,928	2,351,928
Saldos al 31 de diciembre de 1998	142,000	71,000	0	0	0	(463,285)	3,591,976	2,351,928	5,693,619

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

INCHCAPE SHIPPING SERVICES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS:

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>2,351,928</u>
Ajustes de reconciliación:	
Baja de inversiones	<u>595,131</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Cuentas por cobrar	(4,780,504)
Gastos pagados por anticipado	(740,642)
Documentos y cuentas por pagar	7,233,849
Gastos acumulados	<u>724,389</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>5,384,151</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activo fijo	<u>(2,942,880)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(2,942,880)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Efectivo recibido por sobregiro bancario	675,258
Efectivo pagado a accionistas	<u>(1,277,133)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(601,875)</u>

Aumento neto de efectivo	1,839,396
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	<u>5,016,867</u>

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>6,856,263</u></u>
---	-------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

INCHCAPE SHIPPING SERVICES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

INCHCAPE SHIPPING SERVICES S.A., fue constituida en la República del Ecuador en julio de 1991. Su objeto principal es la prestación de servicios técnicos en materia portuaria y agenciamiento de buques en puertos del Ecuador.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros, en base a acumulación, conforme a principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales relativas a la información financiera emitida en la República del Ecuador.

a. Equivalentes de efectivo

La política de la Compañía es considerar como equivalentes de efectivo todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días.

b. Corrección Monetaria

De conformidad con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria, el cual busca reexpresar contablemente las partidas no monetarias del balance general cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente al valor de mercado. En cumplimiento de estas disposiciones la Compañía ajustó: activo fijo, inversiones y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1998. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1998 un efecto inflacionario del 45%.

El efecto de la aplicación en 1998 de esta disposición se registró en las siguientes cuentas:

	(Débitos)	Créditos
Reexpresión de:		
Activo fijo		857,809
Inversiones		2,250
		860,059
Aplicado a:		
Reserva por revalorización del patrimonio	(60,302)	
Resultados acumulados	(1,238,189)	
		(438,432)

El resultado de la aplicación de este sistema originó un saldo deudor acumulado en la cuenta reexpresión monetaria de 463,285.

c. Activo fijo

El activo fijo está presentado al costo de adquisición más los efectos del ajuste por corrección monetaria.

d. Depreciación

La depreciación es calculada sobre valores originales más los ajustes por corrección monetaria al inicio del año; en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre cinco y veinte años.

e. Ingresos

Las comisiones por agenciamiento naviero son reconocidas al momento de prestar el servicio a los buques.

f. Conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1998, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses), han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 6,875 por US\$ 1,00.

Las diferencias en cambio son registradas en los resultados del ejercicio en que se producen.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue de 9,024 por US\$ 1,00.

g. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. Es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente a esta tasa.

h. Impuesto a la renta

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía efectuó la provisión correspondiente a la tasa del 25%.

3. CUENTAS CORRIENTES ARMADORES

Al 31 de diciembre de 1998 incluye lo siguiente:

	Cuentas por	
	cobrar	pagar
P&O Nedlloyd	940,826	
Dole		3,668,431
Eventuales	674,268	840,549
Servicio Eurosal	8,958	2,898
Total	<u>1,624,052</u>	<u>4,511,878</u>

4. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las transacciones más significativas celebradas con compañías relacionadas durante 1998 son:

	Ingresos por comisiones	Ingresos por reembolsos	Gastos por honorarios	Reembolso de gastos
Nautilus			288,000	626,522
Nedecuador			288,000	696,603
Modalmar	992,248			
Tecninave		1,018,156		

Los saldos con compañías relacionadas se presentan al 31 de diciembre de 1998 de la siguiente forma:

	Cuentas por	
	cobrar	pagar
ISS Mobil	228,962	
ISS Argentina	50,266	
Palfa	3,092	
Paletec	149	
Comtresa	1,312	
Agetrans	366,048	
Marlatinasa	5,823	
ISS Panamá	11,568	
ISS Perú	125,448	
Anglo	705,673	
Matra		433,601
Tecninave	1,015,656	
Nedecuador		556,322
Nautilus		533,411
ISS United Kingdom		1,380,225 (*)
Total	<u>2,513,997</u>	<u>2,903,559</u>

(*) Corresponde a la compra del nuevo software que se instaló en mayo de 1998.

5. OTROS

Al 31 de diciembre de 1998, incluye lo siguiente:

Modalmar	893,429
Cheques protestados	354,743
Otros	746,832
Total	<u>1,995,004</u>

6. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1998, se encuentra constituido de la siguiente manera:

		% Anual de depreciación
Edificios	328,412	5
Instalaciones	9,367	10
Equipos de Oficina	858,877	10
Muebles y Enseres	924,789	10
Vehículos	761,728	20
Equipos de computación	3,668,410	20

	6,551,583	
Depreciación acumulada	(2,172,325)	

Activo Fijo - Neto	<u>4,379,258</u>	

7. BENEFICIOS SOCIALES

Al 31 de diciembre de 1998, incluyen:

	Saldo al 12-31-97	Db.	Cr.	Saldo al 31-12-98
Decimotercer sueldo	11,879	160,533	162,848	14,194
Decimocuarto sueldo	3,391	14,219	12,561	1,733
Decimoquinto sueldo	2,464	3,193	1,921	1,192
Fondo de reserva	84,279	123,311	131,848	92,816
Aporte patronal	17,320	180,666	184,052	20,706
	-----	-----	-----	-----
	<u>119,333</u>	<u>481,922</u>	<u>493,230</u>	<u>130,641</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

a. Contingencias

Se encuentran pendientes de fiscalización los ejercicios económicos desde 1995.

b. Impuesto a la renta

El impuesto a la renta al 31 de diciembre de 1998, ha sido determinado de acuerdo a las siguientes bases:

Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	3,425,476
Más: Gastos no deducibles	79,026

Base de cálculo para Participación a trabajadores	3,504,502
Participación a trabajadores	525,675

Utilidad antes de impuestos	2,978,827
Menos: Rentas no gravadas	699,982
Menos: Amortización de pérdidas	87,353

Utilidad gravable	2,191,492

Impuesto a la renta (*)	<u>547,873</u>

(*) Impuesto por pagar:

Impuesto a la renta	547,873
(-) Anticipos y retenciones en la fuente	212,428

Impuesto por pagar	335,445
	=====

c. **Impuesto del 1% a la circulación de capitales**

Mediante Ley 98-17 publicada en R.O. No. 78 de diciembre 1 de 1998, se sustituyó el impuesto a la renta por el impuesto del 1% a la circulación de capitales desde el ejercicio económico de 1999, se exceptúan de esta regulación las empresas de exploración y explotación de hidrocarburos y los beneficiarios de ingresos provenientes de herencias, legados y donaciones.

La vigencia de esta ley es por períodos de un año, prorrogable automáticamente, siempre y cuando se recauden al menos el 3% del PIB más menos 5% (aprox. US\$ 570 millones), caso contrario se retornará automáticamente al sistema anterior de impuesto a la renta.

9. **PATRIMONIO**

a. **Reserva legal**

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad.

b. **Reserva por revalorización del patrimonio**

Mediante Resolución No. 96-1-3-3-002 de la Superintendencia de Compañías publicada en el Registro Oficial 894 del 29 de febrero de 1996 se puede capitalizar el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización luego de compensar contablemente los saldos deudores de las cuentas reexpresión monetaria, reserva por valuación y pérdidas acumuladas al cierre del último ejercicio; sin embargo, no podrá distribuirse con utilidades ni utilizarse para cancelar el capital suscrito y no pagado.

c. **Pago de dividendos**

Están exentos del impuesto a la renta los dividendos y utilidades calculados después del pago de impuesto a la renta que sean distribuidos, pagados o acreditados por sociedades nacionales a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras y de personas naturales, nacionales o extranjeras residentes o no en el Ecuador, de acuerdo a lo estipulado en los Arts. 9, Nral. 1; 38 y siguiente de la Ley de Régimen Tributario Interno.

10. INDEMNIZACIONES Y PLAN DE PENSIONES

De acuerdo con leyes locales, la compañía está efectuando contribuciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, el cual asume la responsabilidad de pagar los beneficios establecidos bajo las leyes laborales relativas al plan de retiro y pensiones, estas contribuciones son determinadas como un porcentaje de la nómina y son contabilizadas en el período corriente.

Adicionalmente, bajo leyes locales los trabajadores tienen el derecho a recibir un plan de pensión por los empleadores, a los trabajadores que hayan completado veinte y cinco años de servicio continuo. Este valor es establecido basado en los resultados de un estudio actuarial. Por este concepto la compañía no ha incrementado su provisión.

11. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

A diciembre 31 de 1998, la exposición de la Compañía a fluctuaciones en el tipo de cambio es la siguiente:

	US\$
Activo	
Caja y Bancos	830,726
Inversiones temporales	1,050
Documentos y cuentas por cobrar	1,300,266
Total activos	<u>2,132,042</u>
Pasivos	
Documentos y cuentas por pagar	<u>1,782,974</u>
Posición Monetaria Activa	<u><u>349,068</u></u>

12. ACTUAL SITUACIÓN DE CRISIS EN EL ECUADOR

En 1998, el "Fenómeno del Niño", causó pérdida a la costa ecuatoriana por aproximadamente US\$ 2,600 millones, afectando principalmente a los sectores agrícolas y sociales. Adicionalmente, la baja significativa de los precios internacionales del petróleo generaron una reducción en el PIB (producto interno bruto) del país.

Desde septiembre de 1998, Ecuador entró en un período que ha originado una crisis caracterizada en la reducción de la actividad económica, iliquidez en el mercado, incremento en las tasas de interés y una devaluación de la moneda frente al dólar, así tenemos que el tipo de cambio por US\$ 1 subió de S/. 5,506 en septiembre 1 a aproximadamente S/. 9,024 a abril 27 de 1999.

No nos es posible determinar el futuro efecto, si lo hay, que la actual crisis tendría sobre la Compañía.

Con fecha 11 de marzo de 1999, mediante Decreto No. 685 el gobierno ecuatoriano dispuso el estado de movilización a las instituciones financieras nacionales y extranjeras que operan en el Ecuador, como resultado de la crisis descrita anteriormente. En general se limita el retiro de los fondos de los bancos ecuatorianos desde marzo 12 de 1999, congelados por un periodo de un año. Adicionalmente, el decreto establece diferentes porcentajes de interés a ser aplicados a los montos congelados dependiendo del tipo de cuenta y/o moneda que corresponda. Este interés será ajustado cada 90 días. Los depósitos posteriores al 12 de marzo de 1999, no serán afectados y se encuentran totalmente disponibles.

El impacto de este decreto en la Compañía es el siguiente:

Fondos	Monto	Periodo
Sucres	124,040	1 año
Dólares	240,000	1 año
