

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

**Coopers
& Lybrand**

Vélez 107 y P. Carbo
Edif.: Sibella, 4to. piso
Apt. Postal 7570
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593.4) 511-076
511-077

Telecopier: (593.4) 511-983
Telex: 2313 HANHOL ED

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas y Directores de
ECUAESTIBAS S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **ECUAESTIBAS S.A.**, al 31 de diciembre de 1997, el estado de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo 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 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.

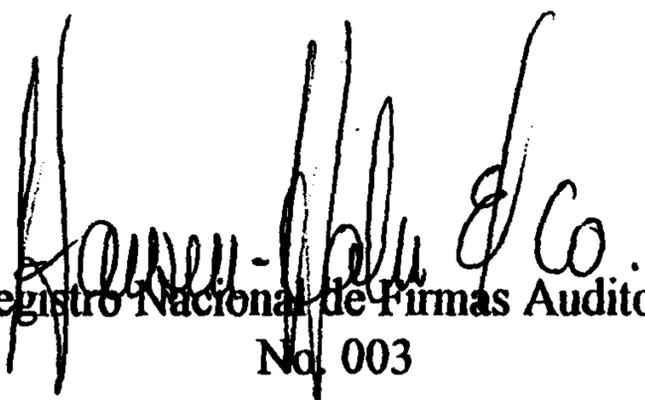
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ECUAESTIBAS S.A.**, al 31 de diciembre de 1997, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

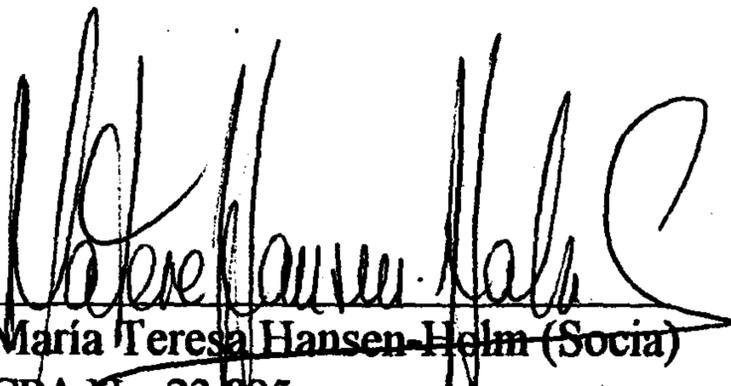


Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **ECUAESTIBAS S.A.**, al 31 de diciembre de 1997, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Enero 26, 1998
Guayaquil - Ecuador


Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003


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

ECUAESTIBAS S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	1,473,165
Inversiones temporales	2,833,357
Documentos y cuentas por cobrar:	
Relacionadas (Nota 3)	6,703,767
Clientes - neto	2,897,474
Anticipos proveedores	71,633
Deudores varios	504,808
Retenciones en la fuente	447,658
	<u>14,931,862</u>
Total activos corrientes	<u>14,931,862</u>

ACTIVO FIJO - Neto (Nota 4) 11,451,162

ACTIVOS DIFERIDOS 179,574

TOTAL 26,562,598

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Documentos y cuentas por pagar:	
Proveedores	10,141,322
Relacionadas (Nota 3)	3,041,104
Impuestos por pagar	365,404
Pasivos acumulados:	
Beneficios sociales (Nota 5)	<u>1,533,932</u>
Total pasivos corrientes	<u>15,081,762</u>
 Relacionadas (Nota 3)	 <u>2,103,612</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social pagado 2,471 acciones ordinarias y nomina- tivas de valor nominal de S/. 1,000 cada una	2,471,800
Capital social por pagar (Nota 7)	2,773,200
Reserva legal (Nota 8)	136,478
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 9)	169,885
Reexpresión monetaria (Nota 9)	2,359,970
Utilidad ejercicio anterior	712,216
Utilidad del ejercicio	<u>753,675</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>9,377,224</u>

TOTAL 26,562,598

Las notas (1 a 11) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ECUAESTIBAS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

INGRESOS:

Por servicios portuarios de línea	17,282,286
Por flota remolcadores	7,280,280
Por equipos portuarios	3,544,025
Por almacenaje depósitos	2,956,412
Por apoyo al practicaje	3,085,832
Otros ingresos	<u>5,501,851</u>
Total	<u>39,650,686</u>

COSTOS Y GASTOS DE OPERACION:

Costos servicios portuarios de línea	8,487,337
Costos flota remolcadores	13,113,014
Costos de equipos portuarios	2,712,513
Costos por almacenaje de contenedores	2,099,574
Costos de apoyo al practicaje	1,845,706
Costos varios	4,515,982
Gastos de administración	1,609,004
Gastos de explotación	<u>3,327,731</u>
Total	<u>37,710,861</u>

Utilidad operacional	<u>1,939,825</u>
----------------------	------------------

Diferencial cambiario	845,161
-----------------------	---------

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>1,094,664</u>
---	-------------------------

MENOS:

Participación a trabajadores	164,200
Impuesto a la renta	93,046
Reserva legal	<u>83,743</u>

Total	<u>340,989</u>
--------------	-----------------------

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>753,675</u>
-------------------------------	-----------------------

Las notas (1 a 11) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ECUAESTIBAS S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

	Capital social pagado	Capital social por pagar	Reserva legal	Reexpresión monetaria	Reserva por revalorización del patrimonio	Utilidad ejercicio anterior	Utilidad del ejercicio	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 1996	1,315,000	3,930,000	52,735		597,342	355,227	193,054	6,443,358
Transferencia a utilidades acumuladas						193,054	(193,054)	-
Pago de capital social	1,156,800	(1,156,800)						-
Corrección monetaria (Nota 9)				169,885	1,762,628	163,935		2,096,448
Utilidad del ejercicio							837,418	837,418
Transferencia a reserva legal			83,743				(83,743)	-
Saldos al 31 de diciembre de 1997	2,471,800	2,773,200	136,478	169,885	2,359,970	712,216	753,675	9,377,224

Las notas (1 a 11) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ECUAESTIBAS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	36,904,460
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(33,571,776)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>3,332,684</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activo fijo	<u>(2,987,402)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(2,987,402)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Efectivo recibido de relacionadas	<u>3,260,412</u>
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	<u>3,260,412</u>
Aumento neto en efectivo	3,605,694
Diferencial cambiario	(845,161)
Saldo inicial del período	<u>1,545,989</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

4,306,522

Las notas (1 a 11) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ECUAESTIBAS S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO
DE EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>753,675</u>
 Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:	
Reserva legal	83,743
Provisión por depreciación	936,324
Provisión operativa	752,092
Provisión beneficios sociales y administrativa	1,589,932
Impuesto a la renta	93,046
Provisión para cuentas incobrables	29,156
Participación trabajadores	<u>164,200</u>
Total	<u>3,648,493</u>
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Cuentas por cobrar	(3,007,355)
Activos diferidos	(118,842)
Documentos y cuentas por pagar	2,442,965
Gastos acumulados	<u>(1,231,413)</u>
Total	<u>(1,914,645)</u>
 Pérdida en cambio	 <u>845,161</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>3,332,684</u>

Las notas (1 a 11) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ECUAESTIBAS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADAS EN MILES DE SUCRES

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

Foggia S.A. fue constituida en la República del Ecuador el 22 de noviembre de 1994. Mediante escritura publica inscrita en el Registro Mercantil el 17 de abril de 1995 se cambia la denominación de Foggia S.A. a ECUAESTIBAS S.A..

La Compañía tiene como objeto principal la prestación de toda clase de servicios en materia portuaria.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificada por la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se indica en Nota 9.

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 principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

a. Equivalentes de efectivo

Para propósito de la preparación del estado de flujos de efectivo, las inversiones temporales se consideran como equivalentes de efectivo.

b. Activo fijo

El activo fijo está presentado considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 9.

c. Depreciación

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

e. Mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del ejercicio. Los costos de renovaciones y mejoras importancia se consideran como adiciones de activo fijo.

f. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1997, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 4,438 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 4,525 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 a disposiciones legales, la Compañía decidió la capitalización de la utilidad correspondiente a 1997, en base a la cual se efectuó la provisión correspondiente a la tasa del 10%.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las transacciones más significativas con compañías relacionadas son:

Ingresos

Servicios portuarios CSAV Chile por:

Estiba, desestiba	14,177,400
Depósito contenedores	4,009,884

Costos

Por alquiler de remolcadores:

Serviagencial S.A.	6,914,249
--------------------	-----------

Los saldos con compañías relacionadas se presentan al 31 de diciembre de 1997 de la siguiente forma:

Cuentas por cobrar:

Inversiones Alaria S.A.	2,773,200 (a)
CSAV Chile	3,831,672
CSAV Ecuador S.A.	78,093
Serenade S.A.	23,021
COSAM	(2,219)
Total	<u>6,703,767</u>

Cuentas por pagar:

	Corto plazo	Largo plazo
Inversiones Alaria S.A.	1,182,043 (b)	
SAAM S.A.	1,859,061 (b)	2,103,612
Total	<u>3,041,104</u>	<u>2,103,612</u>

(a) Ver Nota 7.

(b) Por alquiler de remolcadores Guayas, Daule, R-22 y Tritón.

En la próxima página Activo Fijo

4. ACTIVO FIJO

	Saldos al 31 - 12 - 96	Adiciones	Transferencias	Otros	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 97
COSTO						
Maquinaria y equipos	3,291,640	1,608,406		8,594	1,105,266	6,013,906
Equipos y muebles de oficina	255,512	40,214		(135)	85,708	381,299
Equipo de computación y comunicación	238,489	211,823			14,778	465,090
Vehículos	288,672	63,562			89,492	441,726
Remolcadores	2,013,426		2,633,741	(371,421)	1,165,784	5,441,530
Activos en tránsito	1,660,954	1,509,995	(2,633,741)	(83,636)		453,572
Total Costo	7,748,693	3,434,000	0	(446,598)	2,461,028	13,197,123
Depreciación Acumulada	(445,078)	(936,324)			(364,559)	(1,745,961)
ACTIVO FIJO - NETO	7,303,615	2,497,676		(446,598)	2,096,469	11,451,162

5. BENEFICIOS SOCIALES

Al 31 de diciembre de 1997, incluyen:

	Saldo al 12-31-96	Db.	Cr.	Saldo al 31-12-97
Beneficios estibadores	831,422	3,018,259	3,519,872	1,333,035
Beneficios personal Ecu aestibas	75,147	3,321,833	3,447,583	200,897
Beneficios tarjadores	70,461	234,467	164,006	0
Leyes sociales Asonave	40,908	792,724	751,816	0
Total				<u>1,533,932</u>

6. 15% PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

El cálculo del 15% de participación a trabajadores e impuesto a la renta al 31 de diciembre de 1997, ha sido determinado de acuerdo a las siguientes bases:

Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,094,664
Base de cálculo para el 15% de participación a trabajadores	1,094,664
15% participación a trabajadores	164,200
Utilidad antes de impuestos	930,464
Utilidad gravable	930,464
Impuesto a la renta	<u>93,046</u>

7. CAPITAL SOCIAL, SUSCRITO Y PAGADO

Mediante escritura pública inscrita en el registro mercantil el 6 de noviembre de 1995, se aumenta el capital social de Ecu aestibas S.A. en 5,240,000, a ser pagado en su totalidad hasta el 6 de noviembre de 1997. Aún se encuentra pendiente por cobrar al accionista Inversiones Alaria S.A. 2,773,200.

8. 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 o utilizada para absorber pérdidas.

9. CORRECCION 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 y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1997. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1997 un efecto inflacionario del 29.9%.

El valor del ajuste se registra como un mayor valor del activo fijo, con crédito a la cuenta reexpresión monetaria; y para cuentas patrimoniales excepto utilidades acumuladas con cargo a la cuenta reexpresión monetaria y crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. Para utilidades acumuladas, el ajuste debe registrarse como un mayor valor de las mismas, teniendo como contrapartida un débito en la cuenta reexpresión monetaria.

El resultado de la aplicación de este sistema, originó un saldo acreedor en la cuenta reexpresión monetaria de 169,885. Adicionalmente, existe un efecto en el patrimonio de la Compañía registrado en la cuenta reserva por revalorización del patrimonio de 2,359,970, el mismo que puede ser capitalizado.

10. SITUACION TRIBUTARIA

Actualmente, se están revisando los ejercicios económicos 1995 y 1996 por parte de las autoridades fiscales.

11. GARANTIAS

Se encuentran garantizando las operaciones portuarias de ECUAESTIBAS S.A. ante la Autoridad Portuaria del Guayas, las pólizas de acumulación del Citibank equivalentes a US\$ 637,878.

12. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

A diciembre 31 de 1996, la exposición de la Compañía a fluctuaciones en el tipo de cambio es la siguiente:

	US\$
Activo	
Activo corriente	2,470,836
Total activo	<u>2,470,836</u>

Pasivo	
Pasivo corriente	2,416,490
Pasivo a largo plazo	474,000
	<u>-----</u>
Total pasivo	2,890,490
	<u>-----</u>
Posición Monetaria Neta - Pasiva	419,654
	<u>=====</u>

13. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos (enero 26, 1998), no han existido situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.