

**Hansen-Holm
& Co.**

Contadores Públicos

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

Teléfono: (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 1998, el estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos 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 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.

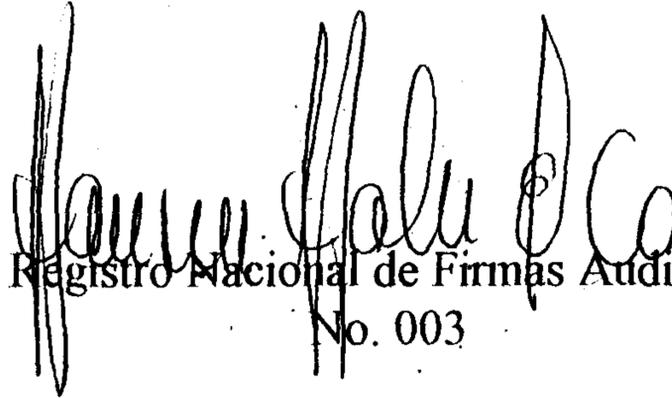
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ECUAESTIBAS S.A.**, al 31 de diciembre de 1998, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en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

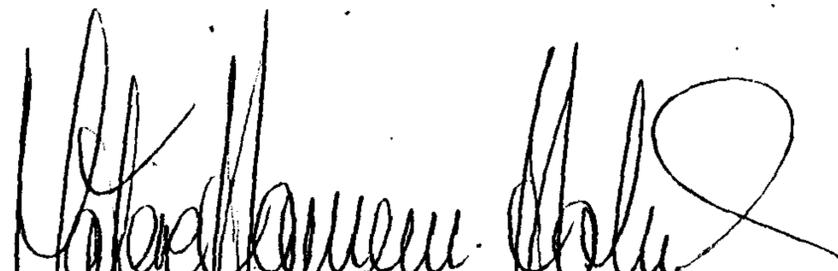


Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **ECUAESTIBAS S.A.**, al 31 de diciembre de 1998, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Enero 18, 1999
Guayaquil - Ecuador


Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003


Maria Teresa Hansen-Holm (Socia)
CIPA No. 23895

ECUAESTIBAS S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	1,188,445	Documentos y cuentas por pagar:	
Inversiones temporales	4,447,434	Proveedores	3,262,917
Documentos y cuentas por cobrar:		Relacionadas	14,933,991
Relacionadas	1,666,416	Impuestos por pagar	1,050,238
Clientes - neto	6,629,553	Otras	200,524
Anticipos proveedores	430,350	Gastos acumulados	<u>3,663,258</u>
Deudores varios	1,680,404	Total pasivos corrientes	<u>23,110,928</u>
Retenciones en la fuente	1,010,958		
Valores por refacturar	<u>255,653</u>		
Total activos corrientes	<u>17,309,213</u>	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
ACTIVO FIJO - Neto	<u>16,307,457</u>	Capital social pagado 5,999,000 acciones ordinarias y no-	
OTROS ACTIVOS	<u>3,682,727</u>	minativas de valor nominal de S/. 1,000 cada una	5,999,000
		Reserva legal	183,415
		Reserva por revalorización del patrimonio	6,946,852
		Utilidades acumuladas	636,768
		Utilidad del ejercicio disponible	<u>422,434</u>
		Total patrimonio de los accionistas	<u>14,188,469</u>
TOTAL	<u><u>37,299,397</u></u>	TOTAL	<u><u>37,299,397</u></u>

Las notas 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 1998
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

INGRESOS:

Por servicios portuarios de línea	24,371,370
Por flota remolcadores	18,029,659
Por almacenaje depósitos	12,988,927
Por depósitos contenedores	10,805,613
Por equipos portuarios	9,529,627
Por apoyo al practicaaje	5,121,026
Otros ingresos	<u>1,568,023</u>
Total	<u>82,414,245</u>

COSTOS Y GASTOS DE OPERACION:

Costos servicios portuarios de línea	10,490,713
Costos flota remolcadores	26,401,615
Costos almacenaje contenedores	9,636,322
Costos depósitos contenedores	8,554,697
Costos de equipos portuarios	10,827,857
Costos de apoyo al practicaaje	3,795,868
Gastos de administración	8,387,962
Gastos de explotación	3,351,113
Costos varios	<u>190,515</u>
Total	<u>81,636,662</u>

Utilidad operacional	<u>777,583</u>
----------------------	----------------

Diferencial cambiario	<u>155,011</u>
-----------------------	----------------

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>622,572</u>
---	-----------------------

MENOS:

Participación a trabajadores	95,232
Impuesto a la renta	<u>57,969</u>

Total	<u>153,201</u>
--------------	-----------------------

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>469,371</u></u>
-------------------------------	------------------------------

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

ECUAESTIBAS S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

	Capital social pagado	Capital social por pagar	Reserva legal	Reexpresión monetaria	Reserva por revalorización del patrimonio	Utilidades acumuladas	Utilidad del ejercicio disponible	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 1997	2,471,800	2,773,200	136,478	169,885	2,359,970	712,217	753,674	9,377,224
Transferencia a utilidades acumuladas						753,674	(753,674)	-
Pago de capital social	2,773,200	(2,773,200)				(679,804)		(679,804)
Capitalización utilidad acumulada	754,000					(754,000)		-
Corrección monetaria				933,346	3,483,651	604,681		5,021,678
Transferencia de saldo acreedor				(1,103,231)	1,103,231			-
Utilidad del ejercicio							469,371	469,371
Reserva legal sobre utilidad del ejercicio			46,937				(46,937)	-
Saldos al 31 de diciembre de 1998	5,999,000	-	183,415	-	6,946,852	636,768	422,434	14,188,469

Las notas 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 1998
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

FLUJO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS:

UTILIDAD DEL EJERCICIO 469,371

Ajustes de reconciliación:

Depreciación 1,512,852

Participación a trabajadores 95,232

Impuesto a la renta 57,969

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Aumento en cuentas por cobrar (3,820,994)

Aumento en otros activos (3,069,917)

Disminución en cuentas por pagar 5,897,869

Disminución en gastos acumulados 1,978,096

Efectivo neto provisto por actividades operativas 3,120,478

FLUJO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Compra de activo fijo (1,780,703)

Efectivo utilizado en actividades de inversión (1,780,703)

FLUJO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Pago de capital 2,093,194

Pago de préstamos de accionistas (2,103,612)

Efectivo utilizado en actividades de financiamiento (10,418)

Aumento neto de efectivo 1,329,357

Efectivo al comienzo del año 4,306,522

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO 5,635,879

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

ECUAESTIBAS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
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

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

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

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 ajusta activo fijo, otros activos 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	(4,588,444)
Otros Activos	(433,234)
	<hr/>
	(5,021,678)
Aplicado a:	
Reserva por revalorización del patrimonio	3,483,651
Utilidades acumuladas	604,681
	<hr/>
Reexpresión Monetaria	(933,346)
	<hr/> <hr/>

El resultado de la aplicación de este sistema originó un saldo acreedor en la cuenta reexpresión monetaria de 1,103,231, mismo que fue transferido a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio y que podrá ser capitalizado previo al pago del impuesto del 20%.

c. Activo fijo

El activo fijo está presentado considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria.

d. Depreciación

La depreciación del activo fijo 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 diez años.

e. Provisiones operativas de carena

Las provisiones operativas de carena para reparaciones mayores de naves marítimas son registradas anualmente. La acumulación de la provisión no excede los cinco años.

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 6,865 por US\$ 1,00.

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue de 7,210 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 efectuó la provisión correspondiente a la tasa del 25%.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las transacciones más significativas con compañías relacionadas son:

Ingresos

Servicios portuarios CSAV Chile por:

Estiba, desestiba	19,818,874
Depósito contenedores	10,389,474

Costos

Por alquiler de remolcadores y portacontenedores:

Serviagencial S.A.	21,200,652
--------------------	------------

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

	Cuentas por	
	Cobrar	Pagar
CSAV Chile	1,650,177	
CSAV Ecuador S.A.	(16,618)	
Serviagencial S.A.		13,509,186
Serenade S.A.	49,111	
COSAM	(16,254)	
SAAM S.A.		1,424,805
Total	<u>1,666,416</u>	<u>14,933,991</u>

4. ACTIVO FIJO

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

		Anual de Depreciación
Maquinaria y equipos	10,037,649	10%
Equipos y muebles de oficina	761,088	10%
Equipo de computación y comunicación	1,330,867	20%
Vehículos	901,758	20%
Remolcadores	7,890,219	20%

	20,921,581	
Menos- Depreciación acumulada	(4,614,124)	

Activo Fijo - Neto	<u>16,307,457</u>	

5. BENEFICIOS SOCIALES

Al 31 de diciembre de 1998, incluyen:

	Saldo al 12-31-97	Db.	Cr.	Saldo al 31-12-98
Beneficios estibadores	1,333,035 (1)	4,983,379	3,768,026	117,682
Beneficios personal Ecu aestibas	200,897	582,769	606,733	224,861

(1) Durante el mes de noviembre se liquidaron los beneficios sociales producto de las negociaciones para la terminación de las relaciones laborales entre los estibadores de alto bordo y las líneas navieras por un monto de 833,278.

6. IMPUESTO A LA RENTA

a. Contingencias:

En virtud de la facultad determinadora, la administración tributaria procedió en 1998 a emitir actas de fiscalización por los ejercicios económicos revisados de 1995 y 1996. ECUAESTIBAS S.A. amparado en fundamentos de hecho y derecho impugnó las glosas contenidas en las actas:

Acta	Concepto	Año	Monto
1203 CE 2994	Impuesto a la renta	1995	4,907
1203 CE 2995	Impuesto a la renta	1996	40,414
1203 CE 891	Impto. al Valor Agregado	1996	37,743

Se encuentran pendientes de fiscalización los ejercicios económicos 1997 y 1998.

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	622,572
(+) Gastos no deducibles	12,311

Base de cálculo para el 15% de participación a trabajadores	634,883
15% participación a trabajadores	95,232

Base después de PTU	539,650
(-) Ingresos con Impuesto Unico	(307,771)

Utilidad gravable	231,879
Impuesto a la renta	57,969
	=====

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.

7. PATRIMONIO

a. Aumento de capital

Mediante Resolución 98-2-1-1-6117 inscrita en el Registro Mercantil el 30 de Diciembre de 1998, se aumenta el capital social de Ecuastibas S.A. en 754,000, mediante la capitalización de las utilidades del ejercicio 1997. Adicionalmente se canceló el capital insoluto por 2,773,200.

b. 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.

c. 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.

d. 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.

8. GARANTIAS

Se encuentran garantizando operaciones portuarias de ECUAES-TIBAS S.A. ante la Autoridad Portuaria de Guayaquil y la Dirección Nacional de Aduanas, Primer Distrito, pólizas de acumulación del Citibank por US\$ 647,484.72.

9. 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	
Activo corriente	2,127,892
Total activo	<u>2,127,892</u>
Pasivo	
Pasivo corriente	2,881,313
Total pasivo	<u>2,881,313</u>
Posición Monetaria Neta - Pasiva	<u><u>753,421</u></u>

Las transacciones de mayor importancia celebradas en moneda extranjera corresponden a:

Ingresos	12,636,698
Costos	8,539,151