

ECUAESTIBAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
REI	-	Resultado por exposición a la inflación
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
APG	-	Autoridad Portuaria de Guayaquil
APM	-	Autoridad Portuaria de Manta

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de

Ecuastibas S.A.

Guayaquil, 25 de enero del 2002

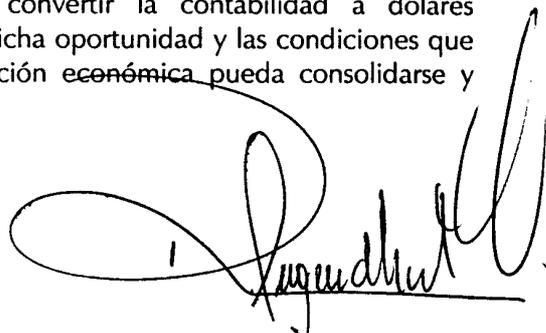
1. Hemos auditado el balance general adjunto de Ecuastibas S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Ecuastibas S.A. al 31 de diciembre del 2000 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 12 de enero del 2001, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuastibas S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A los señores Presidente
y Directores de
Ecuaestibas S.A.
Guayaquil, 25 de enero del 2002

4. En la Nota 1 la Administración menciona las medidas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730



ECUAESTIBAS S.A.
SERVICIOS PORTUARIOS

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia a Notas	2001	2000	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia a Notas	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1,745,663	1,923,737	Cuentas y documentos por pagar			
Inversiones temporales	4	930,000	500,000	Proveedores		509,518	208,030
Cuentas y documentos por cobrar				Compañías relacionadas	14	2,096,559	720,065
Deudores por ventas	5	1,481,350	846,711	Retenciones	9	432,110	282,854
Compañías relacionadas	14	1,102,221	576,594	Pasivos acumulados			
Deudores varios		101,232	219,330	Impuesto a la renta	11 y 12	34,941	437,303
Impuestos por recuperar	6	313,035	183,884	Beneficios sociales	11	277,584	400,264
Documentos por cobrar		13,406	90,807	Otros	10	567,814	561,857
Menos - provisión para cuentas dudosas	11	(84,000)	(74,000)				
		2,927,244	1,843,326	Total del pasivo corriente		3,918,526	2,610,373
Gastos pagados por anticipado		11,686	56,665				
Inventarios		20,891	62,235				
Total del activo corriente		5,635,484	4,385,963	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		3,015,138	3,396,608
ACTIVO FIJO	7	1,093,045	1,222,732				
OTROS ACTIVOS	8	205,135	398,286				
		<u>6,933,664</u>	<u>6,006,981</u>			<u>6,933,664</u>	<u>6,006,981</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros

Ing. Jorge Oyarce
Gerente General

Ing. Jaime Romero S.
Gerente Financiero



ECUAESTIBAS S.A.
SERVICIOS PORTUARIOS

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ingresos de explotación	2 d)	17,349,156	13,718,017
Costos de explotación	2 d)	<u>(13,854,537)</u>	<u>(9,755,916)</u>
Utilidad bruta		3,494,619	3,962,101
Gastos Administrativos		<u>(2,694,542)</u>	<u>(2,311,344)</u>
Utilidad en operación		800,077	1,650,757
Otros ingresos, neto	13	<u>134,380</u>	<u>69,083</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		934,457	1,719,840
Participación de los trabajadores en las utilidades	11	<u>(144,023)</u>	<u>(308,684)</u>
Impuesto a la renta	11	<u>(203,600)</u>	<u>(437,303)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>586,834</u></u>	<u><u>973,853</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros

Ing. Jorge Oyarce S.
Gerente General

Ing. Jaime Romero S.
Gerente Financiero



ECUAESTIBAS S.A.
SERVICIOS PORTUARIOS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2000	2 b)	239,960	2,073,708	17,251	245,889	2,576,808
Resolución de Junta General de Accionistas del 21 de abril del 2000						
Dividendos pagados en efectivo	14				(154,053)	(154,053)
Utilidad neta del año					973,853	973,853
Saldos al 31 de diciembre del 2000		<u>239,960</u>	<u>2,073,708</u>	<u>17,251</u>	<u>1,065,689</u>	<u>3,396,608</u>
Resolución de Junta General de Accionistas del 17 de abril del 2001						
Dividendos pagados en efectivo	14				(968,304)	(968,304)
Transferencia a reserva legal				97,385	(97,385)	-
Utilidad neta del año					586,834	586,834
Saldos al 31 de diciembre del 2001		<u>239,960</u>	<u>2,073,708</u>	<u>114,636</u>	<u>586,834</u>	<u>3,015,138</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros

Ing. Jorge Oyarce
Gerente General

Ing. Jaime Romero S.
Gerente Financiero



ECUAESTIBAS S.A.
SERVICIOS PORTUARIOS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		586,834	973,853
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación del año	7	232,800	214,219
Amortización	8	193,286	169,882
Efecto por diferencia en tasas de cambio		-	(6,937)
		<u>1,012,920</u>	<u>1,351,017</u>
Cambios en activos y pasivos:			
(Aumento) de inversiones temporales		(430,000)	(500,000)
(Aumento) disminución de cuentas y documentos por cobrar		(1,083,918)	771,594
Disminución (aumento) de gastos pagados por anticipado		44,979	(29,341)
Disminución de inventarios		41,344	39,029
Aumento (disminución) de cuentas y documentos por pagar		1,827,238	(3,746,180)
(Disminución) aumento de pasivos acumulados		(519,085)	997,031
		<u>893,478</u>	<u>(1,116,850)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) bajas netas de activo fijo	7	(103,113)	760,645
(Adiciones) netas de otros activos		(135)	(49,357)
		<u>(103,248)</u>	<u>711,288</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión			
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	14	(968,304)	(154,053)
		<u>(968,304)</u>	<u>(154,053)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			
(Disminución) neta de efectivo		(178,074)	(559,615)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>1,923,737</u>	<u>2,483,352</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u>1,745,663</u>	<u>1,923,737</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros

Ing. Jorge Oyarce S.
Gerente General

Ing. Jaime Romero S.
Gerente Financiero

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía, se constituyó el 18 de octubre de 1994 bajo la denominación de FOGGIA S.A., para posteriormente el 2 de febrero de 1995 cambiar la denominación a Ecuastibas S.A., una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil.

La Compañía es subsidiaria de Inversiones Alaria S.A., compañía panameña que posee el 99,81% del capital social. Debido a ello, ECUAESTIBAS S.A. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

Ecuastibas S.A. forma parte del grupo de empresas que Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. posee en Ecuador, el cual se dedica principalmente al negocio de servicios portuarios y agenciamiento de compañías internacionales. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas del servicio portuario. En la actualidad las operaciones de Ecuastibas S.A. corresponden fundamentalmente a la prestación de servicios relacionados con el manipuleo de contenedores y con el remolque de naves desde y hasta los puertos. Ver Nota 14

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2000 con los del año 2001, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros y notas explicativas del año 2000.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Ajuste y conversión de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 -

Las cuentas de Ecuastibas S.A. al 31 de marzo del 2000 fueron ajustadas y convertidas de sucres a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". A continuación se presenta un resumen de los procedimientos efectuados por la Compañía:

i) Ajuste por inflación -

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo de 2000, (principalmente instalaciones, maquinarias y equipos, capital social, reserva de capital y utilidades retenidas) fueron ajustadas por el índice de inflación por el período comprendido del 1 de enero y el 31 de marzo del 2000, que ascendió aproximadamente al 32%.

El efecto de la aplicación de este ajuste se registró en la cuenta resultado por exposición a la inflación, incluida en Otros ingresos, neto en el estado de resultados adjunto.

ii) Ajuste por el índice especial de corrección de brecha -

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, fueron ajustadas por el índice especial de corrección de brecha, con el fin de reconocer la diferencia entre la devaluación y la inflación, para convertir dichas partidas a un monto similar al costo en

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

dólares estadounidenses históricos a la fecha de adquisición. Dicho índice surge de la variación entre las tasas de inflación acumulada y devaluación acumulada por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991, o la fecha de origen de la transacción en caso de ser posterior y el 31 de marzo del 2000. El índice especial acumulado de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de diciembre de 1999 no excede al 27% y fluctúa hasta un 111%, dependiendo de la fecha de origen. El índice especial de corrección de brecha entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fue aproximadamente el (3.6)%.

El efecto de la aplicación del índice especial de corrección de brecha, se registró en las siguientes cuentas:

- Patrimonio de los accionistas, crédito a reserva de capital por US\$1,440,226 y crédito a utilidades retenidas por US\$91,836, correspondiente al efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,
- Otros ingresos, neto, pérdida como resultado por exposición a la inflación por US\$166,713, correspondiente al período del 1 de enero al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con la NEC 17, los estados de resultados y de flujos de efectivo por el período comprendido del 1 de enero al 31 marzo del 2000, no fueron ajustados por el índice de inflación ni por el índice especial de corrección de brecha.

iii) Conversión de estados financieros –

Una vez ajustados los estados financieros al 31 de marzo del 2000, de acuerdo con los pasos mencionados en (i) y (ii), dichos valores fueron divididos para la tasa de cambio de S/.25,000, para obtener los saldos convertidos a dólares estadounidenses a esa fecha, saldos que fueron la base para iniciar la contabilidad de dicha moneda.

iv) Saldos al 31 de diciembre de 1999 de las cuentas del patrimonio de los accionistas -

Los saldos al 31 de diciembre de 1999 de las cuentas del patrimonio de los accionistas, fueron reexpresados y convertidos a dólares estadounidenses de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NEC 17, según se muestra a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

	<u>Capital pagado</u>	<u>Reserva de capital (*)</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidad por aplicar</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reportado en miles de sucres	5,999,000	15,842,049	431,275	3,851,317
Más -Ajuste de brecha por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC (17), en miles de sucres	<u>-</u>	<u>23,240,947</u>	<u>-</u>	<u>949,878</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reexpresado en miles de sucres	<u>5,999,000</u>	<u>39,082,996</u>	<u>431,275</u>	<u>4,801,195</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999, convertido a Dólares de E.U.A.	<u>239,960</u>	<u>2,073,708</u>	<u>17,251</u>	<u>245,889</u>

(*) La cuenta reserva de capital está conformada por las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria. La reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para capitalizarse.

v) Cambio en el sistema de registro para reconocer el efecto por inflación -

Durante el año 2000 entró en vigencia la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16, que trata sobre el sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros. La Compañía adoptó dicha norma, mediante la cual el efecto por reexpresión monetaria se registró en los resultados del año. (Véase literales i a iv) anteriores).

c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos mantenidos en bancos e inversiones con vencimientos menores a 90 días y no están restringidos.

d) Reconocimiento de ingresos y costos de explotación -

Los ingresos de explotación comprenden principalmente la prestación de servicios relacionados con el almacenamiento, manipuleo de contenedores y con el remolque de naves desde y hasta los puertos. La facturación de estos servicios es determinada con base a tarifas negociadas directamente con cada compañía relacionada y clientes (véase Nota 14).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Los costos y gastos de explotación son aquellos relacionados con la generación de estos ingresos, representados básicamente por el alquiler de equipos y maquinarias y remuneraciones del personal involucrado en la prestación de los mencionados servicios (véase Nota 14).

Los ingresos y costos de explotación son reconocidos en los resultados del ejercicio con base al criterio de realización y devengamiento, respectivamente.

e) **Inversiones temporales -**

Se registran al valor de los depósitos. Los intereses devengados al cierre del ejercicio se registran en el rubro Otros Activos.

f) **Inventarios -**

Incluye inventarios en tránsito que se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

g) **Activo fijo -**

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica o valor recuperable.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

h) **Otros Activos -**

Incluye principalmente el costo de las adecuaciones efectuadas a las instalaciones y a cierto activo concesionado por la Autoridad Portuaria de Guayaquil, las cuales son amortizadas en línea recta en un período de aproximadamente 5 años desde la fecha de origen o pago hasta el término del contrato, el cual vence en el 2002.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la amortización acumulada calculada como se mencionó precedentemente

i) Provisiones operativas -

Corresponde principalmente a reparaciones mayores de maquinarias, provisionadas mensualmente en función de estimados de gastos cotizados al proveedor. La acumulación de las provisiones no excede de 2 años.

j) Provisión para jubilación patronal -

Los trabajadores en el país tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código de Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código de Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuada o interrumpidamente tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación. Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía no tiene registrada reserva alguna por el costo de este beneficio jubilatorio de sus empleados, pues estima que su monto no sería significativo.

k) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

l) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes para el 2001 establecen una tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades distribuidas, dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 25%.

m) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Caja y bancos	445,663	223,538
Inversiones temporales (1)	<u>1,300,000</u>	<u>1,700,199</u>
	<u>1,745,663</u>	<u>1,923,737</u>

- (1) Corresponde a inversiones denominadas overnight efectuadas en el Citibank N.V. con vencimientos en enero del 2002 (2000: vencimiento hasta abril del 2001), las cuales devengan una tasa de interés que oscila entre el 4% y el 5.6% (2000: 5.81% y el 5.94%) de interés anual.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Comprende US\$930,000 (2000: US\$500,000) de inversiones temporales dadas en garantía colateral al Citibank N.V. por operaciones avaladas por este banco para el cumplimiento de compromisos contractuales. Véase Nota 19.

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR – DEUDORES POR VENTAS

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Clientes nacionales	7,225	5,493
Clientes extranjeros	1,460,607	836,596
Clientes cheques devueltos	<u>13,518</u>	<u>4,622</u>
	<u>1,481,350</u>	<u>846,711</u>

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
IVA crédito tributario	245,965	126,904
Retenciones en la fuente	<u>67,070</u>	<u>56,980</u>
	<u><u>313,035</u></u>	<u><u>183,884</u></u>

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	Tasa anual de depreciación %
Vehículos	137,095	144,697	20
Equipos de computación y comunicaciones	213,842	190,511	20
Maquinarias y equipos	1,602,812	1,571,710	10
Muebles y útiles	148,660	140,756	10
Depreciación acumulada	<u>(1,009,364)</u>	<u>(824,942)</u>	
	<u><u>1,093,045</u></u>	<u><u>1,222,732</u></u>	

Movimiento:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,222,732	2,197,596
Adiciones (retiros), netos	103,113	(760,645)
Depreciación del año	<u>(232,800)</u>	<u>(214,219)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,093,045</u></u>	<u><u>1,222,732</u></u>

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Contrato obras civiles y comodato grúa Demag (1)	196,174	389,460
Otros	<u>8,961</u>	<u>8,826</u>
	<u>205,135</u> (2)	<u>398,286</u> (2)

(1) Corresponde principalmente a obras de adecuación y remodelación de ciertos activos concesionados por la Autoridad Portuaria de Guayaquil.

(2) Neto de amortización efectuada en el año 2001 y 2000 por US\$193,286 y US\$169,882, respectivamente.

NOTA 9 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - RETENCIONES

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
IVA débito fiscal	86,890	62,669
Retenciones sobre renta a proveedores	208,565	53,251
Retenciones IVA	136,655	165,565
Otras	<u>-</u>	<u>1,369</u>
	<u>432,110</u>	<u>282,854</u>

NOTA 10 - PASIVOS ACUMULADOS - OTROS

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Reparación equipos	66,096	141,022
Provisiones operativas (1)	9,777	40,000
Valores por pagar APG	40,200	29,450
Acuerdo Sagemar S.A.	163,016	30,763
Varios	<u>288,725</u>	<u>320,622</u>
	<u>567,814</u>	<u>561,857</u>

(1) Véase Nota 2 i).

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>Año 2001</u>	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
Beneficios sociales	400,264	507,159 (1)	(629,839)	277,584
Provisión para cuentas dudosas	74,000	10,000	-	84,000
Impuesto a la renta	437,303	203,600	(605,962) (2)	34,941
Reparación equipos	141,022	-	(74,926)	66,096
Provisiones operativas	40,000	-	(30,223)	9,777

<u>Año 2000</u>	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
Beneficios sociales	77,027	605,480 (1)	(282,243)	400,264
Provisión para cuentas dudosas	54,000	20,000	-	74,000
Impuesto a la renta	24,651	437,303	(24,651)	437,303

(1) Incluye US\$144,023 y US\$308,684 de participación de los trabajadores en las utilidades del año 2001 y 2000, respectivamente.

(2) Incluye US\$168,658 del anticipo del impuesto a la renta del año 2001.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años, 1998 al 2001, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 13 - OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Intereses ganados y otros, neto	134,380	235,796
Resultado por exposición a la inflación	-	(166,713)
	<u>134,380</u>	<u>69,083</u>

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Composición de los saldos, con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>Activo</u>		
Cuentas y documentos por cobrar		
Inversiones Alaria	-	9,114
Cosan Ecuador	73,648	72,472
CSAV Chile	902,179	495,008
CSAV Sudamericana de Vapores S. A. - Panamá	48,227	-
Compañía Libra de Navegacao	78,167	-
	<u>1,102,221</u>	<u>576,594</u>
<u>Pasivo</u>		
Cuentas y documentos por pagar		
Sudamericana Agencia Aérea y Marítima S. A. Chile	357,840	282,975
Inversiones Habsburgo S.A.	855,857	270,296
Cosan Chile	3,970	3,970
Inversiones Alaria S.A.	155,998	-
Serviagencial S.A.	722,894	162,824
	<u>2,096,559</u>	<u>720,065</u>

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo, se estima que serán cobrados y/o pagados durante el año.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2001 y 2000 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ingresos de explotación:		
Compañía Sudamérica de vapores CSAV - Chile	4,229,899	5,069,630
	<u>4,229,899</u>	<u>5,069,630</u>
Costos de explotación:		
Alquiler Portacontenedores - Serviagencial S.A.	924,612	785,010
Alquiler Remolcadores - Serviagencial S.A.	353,600	870,720
Alquiler Remolcadores - Inversiones Habsburgo S.A.	2,849,600	1,376,000
Alquiler Lanchas - Serviagencial S.A.	-	197,400
Alquiler Lanchas - Inversiones Alaria	255,500	67,200
	<u>4,383,312</u>	<u>3,296,330</u>
Pago de dividendos a Inversiones Alaria S.A.	<u>968,304 (1)</u>	<u>154,053 (1)</u>

(1) Véase Estado de Cambios en el Patrimonio

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprende 5,999,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0,04 cada una.

NOTA 16 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 17 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑIA

I. Autoridad Portuaria de Guayaquil - Autorización para la explotación del Módulo 1.

El 7 de noviembre de 1997, la APG otorgó a Ecuastibas S.A. la autorización para la ocupación y explotación del Módulo 1 de Contenedores sector No. 2 con un área de 43,532 metros cuadrados, para la prestación de los servicios portuarios de almacenamiento de contenedores llenos y vacíos de importación y exportación, secos o refrigerados, consolidación y desconsolidación de contenedores. El plazo del permiso es de 5 años, que finaliza en el 2002 y el monto a pagar a la APG por el referido permiso asciende a US\$49,037.

El 20 de mayo de 1999 la APG incluyó en un adendum ampliatorio perteneciente al Patio 600 para la ampliación del área original de 43,532 metros cuadrados a 54,434 metros cuadrados. El plazo del permiso es de 5 años, que finaliza en el 2002; el monto adicional a pagar a la APG por la referida ampliación del permiso asciende a US\$3,352.

II. Autoridad Portuaria de Guayaquil - Autorización para la prestación de Servicios Portuarios de Remolcadores en el Puerto de Guayaquil

El 23 de octubre de 1997, la APG otorgó a Ecuastibas S.A. la autorización para la prestación de servicios portuarios de remolcadores en el puerto de Guayaquil, la misma que se mantendrá vigente en tanto Ecuastibas S.A. cumpla con ciertas condiciones estipuladas por la APG. Esta autorización no tiene plazo de vencimiento y genera la responsabilidad de la Compañía de mantener vigente una póliza de responsabilidad civil por US\$100,000.

Adendum al anexo especial del permiso de ocupación y explotación expedido a favor de la Compañía Ecuastibas S.A.

El 11 de diciembre de 1997 el Directorio de la APG resolvió dar en comodato la Grúa Demag de su propiedad, en favor de Ecuastibas S.A.. El cánón que debe pagar Ecuastibas S.A. es de US\$50,000 anuales. El plazo de este contrato de comodato finaliza en noviembre del 2002.

III. Autoridad Portuaria de Manta - Autorización para la prestación de servicios portuarios

El 3 de abril de 1997, la APM autorizó a Ecuastibas S.A. a realizar actividades como operador portuario de Manta, consistente en prestar el servicio de operadores de servicios de remolcaje a las naves que lo requieran en la jurisdicción de la APM, dicha autorización seguirá vigente en tanto se cumplan ciertas condiciones establecidas por la Autoridad Portuaria de Manta y genera la responsabilidad de la Compañía de mantener vigente una póliza de responsabilidad civil por US\$22,000.

NOTA 17 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑIA
(Continuación)

IV. Autoridad Portuaria de Manta - Contrato de arrendamiento de remolcadores -

El 17 de noviembre de 1999, la Compañía celebró un contrato con la APM para el arrendamiento de dos embarcaciones a ser utilizadas en la operación portuaria con un plazo de duración de dos años. La Compañía asume, frente a la APM, principalmente la obligación de realizar todos los trabajos de mantenimiento y reparación que fueren necesarios para conservar las embarcaciones en perfectas condiciones de funcionamiento. El valor de este contrato asciende a US\$6,500 mensuales, que la Compañía debe pagar por concepto de arriendo de dos remolcadores, además de US\$100 por maniobra de cada una de dichas embarcaciones conforme el pliego tarifario.

V. Autoridad Portuaria de Esmeraldas - Autorización para empresa operadora portuaria de buque

El 2 de enero del 2001, Autoridad Portuaria de Esmeraldas autoriza a Ecuastibas S.A. para que preste servicios de remolque en la jurisdicción del Puerto de Esmeraldas, dicha autorización tiene un plazo de duración de 1 año y Manta y genera la responsabilidad de la Compañía de mantener vigente una póliza de responsabilidad civil por US\$100,000.

NOTA 18 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2001 y del 2000, existen juicios por reclamos de jubilación presentados por varios ex-estibadores en contra de 17 líneas navieras y sus correspondientes agencias navieras (entre las cuales se encuentra Ecuastibas S.A.). En opinión del asesor legal de la Compañía, no es posible determinar el monto que, en caso de recibir sentencia condenatoria, le corresponda pagar a Ecuastibas S.A., toda vez que los actores han propuesto una sola cuantía en su reclamo en contra de todas las líneas navieras. Adicionalmente, y de acuerdo con lo confirmado por dicho asesor legal, al 31 de diciembre del 2001 la mayoría de las demandas han sido desistidas y se estima que las que quedan pendientes correrán la misma suerte, ello por cuanto los jueces ya se han pronunciado en ese sentido. La Administración de la Compañía, basada en la opinión de su asesor legal, estima que la resolución final de este asunto sería favorable para la Compañía y por lo tanto no ha registrado provisión alguna durante el año 2001 y 2000, por este concepto.

NOTA 19 - GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, fueron otorgados por comodato de bienes, servicios de apoyo al practicaje y obligaciones tributarias aduaneras, garantías bancarias y aduaneras, por US\$1,183,049 (2000: US\$931,146).

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de enero del 2002) no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten mayor exposición.