

ECUAESTIBAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

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
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
SAAM	-	Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.
CSAV Chile	-	Compañía Sudamericana de Vapores CSAV-Chile
Cosan Ecuador	-	Logística Integral S.A. (Cosan - Ecuador)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de

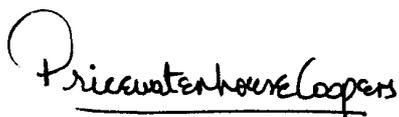
Ecu aestibas S.A.

Guayaquil, 31 de enero del 2003

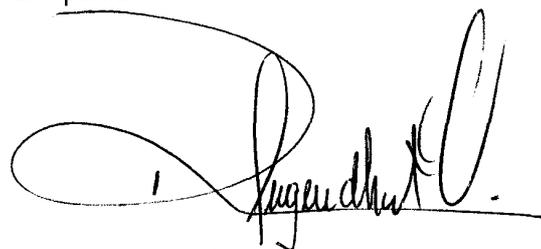
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecu aestibas S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías, fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 Ecu aestibas S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se indica en la Nota 15 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$954,655 (2001: US\$1,102,221) y US\$1,409,734 (2001: US\$2,096,559) respectivamente; adicionalmente, durante el 2002 y 2001 realizó transacciones con dichas compañías que representan ingresos para la Compañía cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 15. Por lo indicado, las transacciones

A los señores Presidente
y Directores de
Ecuastibas S.A.
Guayaquil, 31 de enero del 2003

y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.


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 2002 Y 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2002	2001	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1,302,913	1,745,663	Cuentas y documentos por pagar			
Inversiones temporales	4	754,417	930,000	Proveedores		1,048,671	509,518
Cuentas y documentos por cobrar				Compañías relacionadas	15	1,409,734	2,096,559
Deudores por ventas	5	1,739,828	1,481,350	Retenciones	10	254,740	432,110
Compañías relacionadas	15	954,655	1,102,221	Pasivos acumulados			
Deudores varios	6	140,496	101,232	Impuesto a la renta	12 y 13	69,245	34,941
Impuestos por recuperar	7	307,677	313,035	Beneficios sociales	12	250,727	277,584
Documentos por cobrar		133,312	13,406	Otros	11	452,734	567,814
Menos - provisión para cuentas dudosas	12	(88,664)	(84,000)				
		3,187,304	2,927,244	Total del pasivo corriente		3,485,851	3,918,526
Gastos pagados por anticipado		55,662	11,686				
Inventarios		14,459	20,891	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		2,978,382	3,015,138
Total del activo corriente		5,314,755	5,635,484				
ACTIVO FIJO	8	1,140,417	1,093,045				
OTROS ACTIVOS	9	9,061	205,135				
Total del activo		<u>6,464,233</u>	<u>6,933,664</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>6,464,233</u>	<u>6,933,664</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 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 2002 Y 2001

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Ingresos de explotación	2 c)	18,834,274	17,349,156
Costos de explotación	2 c)	<u>(15,900,438)</u>	<u>(13,854,537)</u>
Utilidad bruta		2,933,836	3,494,619
Gastos Administrativos		<u>(2,260,947)</u>	<u>(2,694,542)</u>
Utilidad en operación		672,889	800,077
Otros ingresos, neto	14	<u>119,994</u>	<u>134,380</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		792,883	934,457
Participación de los trabajadores en las utilidades	12	(124,208)	(144,023)
Impuesto a la renta	12	<u>(177,281)</u>	<u>(203,600)</u>
Utilidad neta del año		<u>491,394</u>	<u>586,834</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 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 2002 Y 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital pagado	Reserva de capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2001		239,960	2,073,708	17,251	1,065,689	3,396,608
Resolución de Junta General de Accionistas del 17 de abril del 2001						
Dividendos pagados en efectivo	15				(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>
Resolución de Junta General de Accionistas del 11 de marzo del 2002						
Dividendos pagados en efectivo	15				(528,150)	(528,150)
Transferencia a reserva legal				58,684	(58,684)	-
Utilidad neta del año					491,394	491,394
Saldos al 31 de diciembre del 2002		<u>239,960</u>	<u>2,073,708</u>	<u>173,320</u>	<u>491,394</u>	<u>2,978,382</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros

Ing. Jorge Oyarce
Gerente General

Ing. Jaime Romero S.
Gerente Financiero



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		491,394	586,834
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación del año	8	292,985	232,800
Amortización	9	196,174	193,286
		<u>980,553</u>	<u>1,012,920</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución (aumento) de inversiones temporales		175,583	(430,000)
(Aumento) de cuentas y documentos por cobrar		(226,880)	(1,083,918)
(Aumento) disminución de gastos pagados por anticipado		(43,976)	44,979
Disminución de inventarios		6,432	41,344
(Disminución) aumento de cuentas y documentos por pagar		(358,222)	1,827,238
(Disminución) de pasivos acumulados		(107,633)	(519,085)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>425,857</u>	<u>893,478</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) netas de activo fijo	8	(340,357)	(103,113)
(Adiciones) netas de otros activos		(100)	(135)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(340,457)</u>	<u>(103,248)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	15	(528,150)	(968,304)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(528,150)</u>	<u>(968,304)</u>
(Disminución) neta de efectivo		(442,750)	(178,074)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,745,663</u>	<u>1,923,737</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>1,302,913</u>	<u>1,745,663</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros

Ing. Jorge Oyarce S.
Gerente General

Ing. Jaime Romero S.
Gerente Financiero



ECUAESTIBAS S.A.
SERVICIOS PORTUARIOS

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, Ecuastibas 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. Véase Nota 15.

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 No. 17.

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

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo, depósitos mantenidos en bancos e inversiones con vencimientos menores a 90 días de libre disponibilidad.

c) 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 15).

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 15).

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

d) Inversiones temporales -

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

e) Inventarios -

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

f) Activo fijo -

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

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

g) Otros Activos -

Al 31 de diciembre del 2001 incluye principalmente el costo de las adecuaciones efectuadas a las instalaciones y a cierto activo concesionado por la Autoridad Portuaria de Guayaquil, las cuales fueron 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 venció en el 2002.

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la amortización acumulada calculada como se mencionó precedentemente

h) 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 2002 y 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.

i) 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.

j) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto 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 establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2001 dicha tasa se redujo al 15% si las utilidades eran reinvertidas por

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de dicho año y del año 2002 a la tasa del 25%.

k) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de 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 registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de 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>2002</u>	<u>2001</u>
Caja y bancos	352,913	445,663
Inversiones temporales (1)	<u>950,000</u>	<u>1,300,000</u>
	<u><u>1,302,913</u></u>	<u><u>1,745,663</u></u>

(1) Corresponde a inversiones denominadas overnight y cash collateral efectuadas en el Citibank N.V. con vencimientos en enero del 2003 (2001: enero del 2002), las cuales devengan una tasa de interés que oscila entre el 4,1% y el 5,9% (2001: 4% y el 5,6%) de interés anual.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Comprende US\$754,417 (2001: US\$930,000) de inversiones temporales dadas en garantía colateral al Citibank N.V. por operaciones contingentes efectuadas con este banco. Véase Nota 20.

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

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes	1,735,499	1,467,832
Clientes cheques devueltos	<u>4,329</u>	<u>13,518</u>
	<u>1,739,828</u>	<u>1,481,350</u>

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - DEUDORES VARIOS

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Valores por recuperar	18,071	47,611
Empleados	8,318	17,374
Anticipos por avances	101,587	14,527
Otros	<u>12,520</u>	<u>21,720</u>
	<u>140,496</u>	<u>101,232</u>

NOTA 7 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - IMPUESTOS POR RECUPERAR

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
IVA crédito tributario	307,677	245,965
Retenciones en la fuente	<u>-</u>	<u>67,070</u>
	<u>307,677</u>	<u>313,035</u>

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Vehículos	136,006	137,095	20
Equipos de computación y comunicaciones	197,853	213,842	20 y 33 (1)
Maquinarias y equipos	1,865,556	1,602,812	10
Muebles y útiles	140,797	148,660	10
Depreciación acumulada	<u>(1,199,795)</u>	<u>(1,009,364)</u>	
	<u>1,140,417</u>	<u>1,093,045</u>	

Movimiento:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,093,045	1,222,732
Adiciones, netas	340,357	103,113
Depreciación del año	<u>(292,985)</u>	<u>(232,800)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,140,417</u>	<u>1,093,045</u>

- (1) A partir del 2002, los equipos de computación adquiridos en este año se deprecian a razón del 33% anual. Los equipos comprados antes del 2002 se deprecian al 20% anual.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Contrato obras civiles y comodato grúa Demag (1)	-	196,174
Otros	<u>9,061</u>	<u>8,961</u>
	<u>9,061 (2)</u>	<u>205,135 (2)</u>

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

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

- (2) Neto de amortización efectuada en el año 2002 y 2001 por US\$196,174 y US\$193,286, respectivamente.

NOTA 10 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - RETENCIONES

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
IVA débito fiscal	83,153	86,890
Retenciones sobre renta a proveedores	43,845	208,565
Retenciones IVA	<u>127,742</u>	<u>136,655</u>
	<u>254,740</u>	<u>432,110</u>

NOTA 11 - PASIVOS ACUMULADOS - OTROS

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Reparaciones	105,000	66,096
Provisiones operativas	2,693	9,777
Valores por pagar Autoridad Portuaria de Guayaquil	6,600	40,200
Acuerdo Sagemar S.A. (1)	83,637	163,016
Varios	<u>254,804</u>	<u>288,725</u>
	<u>452,734</u>	<u>567,814</u>

- (1) Provisiones por alquiler de RAMS devengado durante los últimos meses del año 2002, pero no facturados por el proveedor hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de enero del 2003).

NOTA 12 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - PROVISIONES

(Continuación)

<u>Año 2002</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Beneficios sociales	277,584	509,925 (1) (	536,782)	250,727
Provisión para cuentas dudosas	84,000	30,000 (	25,336)	88,664
Impuesto a la renta	34,941	177,281 (2) (	142,977) (3)	69,245
Reparación equipos	66,096	105,000 (	66,096)	105,000 (4)
Provisiones operativas	9,777	2,693 (	9,777)	2,693

<u>Año 2001</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al 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 (2) (	605,962) (3)	34,941
Reparación equipos	141,022	-	(74,926)	66,096
Provisiones operativas	40,000	-	(30,223)	9,777

- (1) Incluye US\$124,208 y US\$144,023 de participación de los trabajadores en las utilidades del año 2002 y 2001, respectivamente.
- (2) Corresponde a impuestos a la renta devengados en estos años.
- (3) Incluye US\$34,730 (2001: US\$168,658) del anticipo del impuesto a la renta del año 2002 y US\$73,306 de retenciones en la fuente.
- (4) Corresponden a reparaciones efectuadas durante el año 2002 a la Grua Demag y al Patio 600 del Puerto de Guayaquil, cuyas facturas de los proveedores aún no se han recibido.

NOTA 13 - 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, 1999 al 2002, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía no tiene pérdidas tributarias acumuladas por amortizar.

NOTA 14 - OTROS INGRESOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 corresponde principalmente a reverso de provisiones, descuentos de proveedores e intereses ganados por US\$119,994 y US\$134,380, respectivamente. Los intereses son generados por las inversiones que la Compañía mantiene en instituciones financieras. Véase Notas 3 y 4.

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

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

(Véase página siguiente)

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>Activo</u>		
Cuentas y documentos por cobrar		
Cosan Ecuador	77,568	73,648
CSAV Chile	709,584	902,179
CSAV Sudamericana de Vapores Panamá	17,589	48,227
Compañía Libra de Navegacao	149,914	78,167
	<u>954,655</u>	<u>1,102,221</u>
<u>Pasivo</u>		
Cuentas y documentos por pagar		
Sudamericana Agencia Aérea y Marítima S. A. Chile	53,983	357,840
Inversiones Habsburgo S.A.	1,206,201	855,857
Cosan Chile	3,970	3,970
Inversiones Alaria S.A.	62,791	155,998
Serviagencial S.A.	49,609	722,894
Kios - Uruguay	33,180	-
	<u>1,409,734</u>	<u>2,096,559</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, la Administración de la Compañía estima que serán cobrados y/o pagados durante el año.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2002 y 2001 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 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ingresos de explotación:		
CSAV Chile	2,819,225	4,229,899
Lennox Ocean Shipping Co. S.A.	324,730	-
Compañía Libra de Navegación	370,969	145,607
CSAV Sudamericana de Vapores Panamá	42,028	53,670
Serviagencial S.A.	100,842	-
Inversiones Habsburgo S.A.	38,811	-
	<u>3,696,605</u>	<u>4,429,176</u>
Costos de explotación:		
Alquiler Portacontenedores - Serviagencial S.A.	826,816	924,612
Alquiler Remolcadores - Serviagencial S.A.	183,600	353,600
Alquiler Remolcadores - Inversiones Habsburgo S.A.	3,700,800	2,849,600
Alquiler Lanchas - Inversiones Alaria S.A.	255,500	255,500
	<u>4,966,716</u>	<u>4,383,312</u>
Gastos administrativos:		
Reembolso de Gastos - SAAM	310,735	181,073
Contratación de estudio de factibilidad		
Inversiones Habsburgo S.A. (2)	400,000	400,000
Reembolso de Gastos - Inversiones Habsburgo S.A.	85,063	-
	<u>795,798</u>	<u>581,073</u>
Pago de dividendos:		
Inversiones Alaria S.A.	527,745	968,304
SAAM	405	-
	<u>528,150 (1)</u>	<u>968,304 (1)</u>

(1) Véase Estados de Cambios en el Patrimonio.

(2) Corresponde a estudios de factibilidad efectuadas por Inversiones Habsburgo S.A. en los años 2001 y 2002, relacionados con las concesiones de los puertos de Esmeraldas y Puerto Bolívar, respectivamente.

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 16 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 y 2001 comprende 5,999,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0,04 cada una.

NOTA 17 - 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 18 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

I. Autoridad Portuaria de Guayaquil - Autorización para la explotación del Módulo 1 de contenedores del Patio 600 y de la Grúa Demag -

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 finalizó 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 finalizó en el 2002; el monto adicional a pagar a la APG por la referida ampliación del permiso asciende a US\$3,352.

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 canon que debe pagar Ecuastibas S.A. es de US\$50,000 anuales. El plazo de este contrato de comodato finalizó en noviembre del 2002.

El Directorio de la Autoridad Portuaria de Guayaquil, mediante Resolución No. PD-247-02 del 15 de octubre del 2002 resuelve prorrogar el plazo de los permisos de ocupación y explotación del Módulo M1 de Contenedor, del Patio 600 y de la Grúa Demag a Ecuastibas S.A., hasta que se efectúe la entrega de los recintos portuarios a los adjudicatarios de los procesos de concesión, en virtud de lo dispuesto en el Decreto Ejecutivo No. 3150 del 10 de octubre del 2002.

NOTA 18 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑIA
(Continuación)

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.

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.

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 remolcadores a ser utilizadas en la operación portuaria con un plazo de duración de dos años. La Compañía asumió, 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. A partir de agosto del 2002, estos remolcadores fueron vendidos por la Autoridad Portuaria de Manta a una compañía panameña quien los fleta a la compañía relacionada Serviagencial S.A. A su vez, Serviagencial S.A. fleta estos remolcadores a Ecuastibas S.A. a un costo de US\$1,200 por día (Véase Nota 15).

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 genera la responsabilidad de la Compañía de mantener vigente una póliza de responsabilidad civil por US\$100,000. Este contrato fue renovado hasta diciembre del 2002.

NOTA 19 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2002 y del 2001, 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 2002 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 2002 y 2001, por este concepto.

NOTA 20 - GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, fueron otorgados por comodato de bienes, servicios de apoyo al practicaje y obligaciones tributarias aduaneras, garantías bancarias y aduaneras, por US\$1,980,704 (2001: 1,183,049).

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de enero del 2003) no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten mayor exposición.