

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
OPPAC Operador Portuario del Pacifico C.A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **OPPAC Operador Portuario del Pacifico C.A.**, al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **OPPAC Operador Portuario del Pacifico C.A.**, al 31 de diciembre del 2000, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

En el año 2000, la Compañía presenta sus estados financieros en US Dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Herrera Chang & Asociados

Nº de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Junio 21, 2001

Maritza Man Jung Hablich
Maritza Man Jung Hablich
No. de Licencia
Profesional: 04515

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil – Ecuador

Teléfono: (593-4) 292000
Fax: (593-4) 281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una
firma miembro independiente de
RSM International, asociación de
firmas independientes de
contabilidad y consultoría.

OPPAC Operador Portuario del Pacífico C.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2000

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	5,583.78
---------------	--	------	----------

Cuentas por cobrar:

Clientes	116,953.27		
Compañías relacionadas (nota 4)	303,766.15		
Funcionarios y empleados	18,261.06		
Otras cuentas por cobrar	21.00		
Total cuentas por cobrar			439,001.48

Inventarios:

Trabajos en proceso			25,084.68
---------------------	--	--	-----------

Gastos pagados por anticipados

Total activo corriente			20,152.53
			<u>489,822.47</u>

Equipos

	8,763.48		
--	----------	--	--

Menos depreciación acumulada

	427.32		
--	--------	--	--

Equipos, neto (nota 5)

			<u>8,336.16</u>
--	--	--	-----------------

Cargos diferidos (nota 6)

			588.78
--	--	--	--------

Compañías relacionadas a largo plazo (notas 4 y 5)

			190,052.40
--	--	--	------------

		US\$	<u>688,799.81</u>
--	--	------	-------------------

Cuentas de orden (nota 12)

		US\$	<u>1,164,000.00</u>
--	--	------	---------------------

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

OPPAC Operador Portuario del Pacifico C.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2000

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

Compañías relacionadas (nota 4)	US\$ 433,991.46	
Impuestos y retenciones por pagar (nota 11)	1,718.24	
Otras	15,869.16	
Total cuentas y documentos por pagar		451,578.86
Gastos acumulados por pagar (nota 7)		29,157.13
Impuesto a la renta (nota 11)		3,821.61
Total pasivo corriente		<u>484,557.60</u>

Deuda a largo plazo :

Indemnizaciones y jubilación patronal (nota 8)	260.23	
Compañías relacionadas (nota 4)	190,052.40	
Total deuda a largo plazo		190,312.63
Total pasivo		<u>674,870.23</u>

Patrimonio de los accionistas:

Capital social: suscritas y pagadas: 5.000 acciones nominativas y ordinarias de US\$0.04 cada una.	200.00	
Reserva legal (nota 9)	1.23	
Reserva facultativa	5.38	
Reserva de capital	-4,400.27	
Utilidades disponibles	18,123.24	
Total patrimonio		13,929.58
	US\$	<u>688,799.81</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

OPPAC Operador Portuario del Pacifico C.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Ingresos por servicios (nota 4)		US\$	336,830.62
Costos de servicios prestados			<u>293,235.18</u>
Utilidad bruta			43,595.44
Gastos de operación-			
Gastos administrativos			<u>19,935.75</u>
Utilidad operacional			23,659.69
Otros ingresos (egresos):			
Diferencias en cambios, neto	561.48		
Intereses pagados	-257.46		
Impuesto a la circulación de capitales	-604.55		
Otros, neto	<u>-4,525.49</u>		
Total otros ingresos (egresos), neto			-4,826.02
Resultado por exposición a la inflación (nota 3)			<u>-849.64</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta			17,984.03
Participación de trabajadores sobre las utilidades (notas 2 y 7)			<u>2,697.60</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta			15,286.43
Impuesto a la renta (nota 11)			<u>3,821.61</u>
Utilidad neta		US\$	<u>11,464.82</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

OPPAC Operador Portuario del Pacifico C.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

		Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Utilidades disponibles	Total
Saldo al inicio del año, previamente informado (nota 13)	US\$	256.07	1.54	6.86	0.00	2.00	0.00	2,035.66	2,302.13
Ajustes años anteriores (nota 10)		0.00	0.00	0.00	726.88	-2,284.35	0.00	1,373.95	-183.52
Ajuste por la brecha existente entre índices de devaluación e inflación a diciembre 31, 1999. (nota 13)		0.00	0.00	0.00	881.44	-5,485.43	0.00	3,248.81	-1,355.19
Saldo al inicio del año, ajustado,		256.07	1.54	6.86	1,608.32	-7,767.78	0.00	6,658.42	763.42
Ajuste por devaluación de S/.19.525,89 a S/.25.000		-56.07	-0.31	-1.48	57.91	1,701.29	0.00	0.00	1,701.34
Transferencia		0.00	0.00	0.00	-1,666.22	6,066.49	-4,400.27	0.00	0.00
Utilidad neta		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11,464.82	11,464.82
	US\$	200.00	1.23	5.38	0.00	0.00	-4,400.27	18,123.24	13,929.58

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

OPPAC Operador Portuario del Pacifico C.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2000

Aumento (disminución) en efectivo:

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$ 219,877.35	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-345,391.35	
Diferencial cambiario	561.48	
Gastos financieros	-257.46	
Impuesto circulación de capitales	-604.55	
Otros	-4,525.49	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		-130,340.02

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos	-8,763.48	
Aumento en cargos diferidos	-699.91	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-9,463.39

Flujos de efectivo en actividades de financiamiento -

Aumento préstamos de relacionadas		<u>145,387.19</u>
-----------------------------------	--	-------------------

Aumento neto del efectivo y efectivo al final del año	US\$	<u>5,583.78</u>
---	------	-----------------

P A S A N

OPPAC Operador Portuario del Pacifico C.A.

VIENEN

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto
utilizado en las actividades de operación:

Utilidad neta		US\$	11,464.82
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo utilizado de las actividades de operación:			
Depreciación y amortizaciones	538.45		
Resultado por exposición a la inflación	849.64		
Total partidas conciliatorias			1,388.09
Cambios en activos y pasivos			
Aumento en cuentas por cobrar	-120,454.25		
Aumento en inventarios	-25,084.68		
Aumento en pagos anticipados	-20,152.53		
Aumento en cuentas por pagar	13,832.32		
Aumento en gastos acumulados por pagar	5,150.45		
Aumento en impuesto a la renta	3,821.61		
Disminución en deuda a largo plazo	-305.85		
Total cambios en activos y pasivos			-143,192.93
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		US\$	<u>-130,340.02</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

OPPAC Operador Portuario del Pacífico C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2000

1.- Operaciones

OPPAC Operador Portuario del Pacífico C.A. se constituyó en la ciudad de Guayaquil - Ecuador el 3 de Julio de 1995. Su actividad principal es la de prestar servicios portuarios especializados en el manejo de carga y descarga en cualquiera de los puertos del país.

La Compañía ha obtenido de Autoridad Portuaria de Guayaquil mediante Resolución N° PD-304-97 de Octubre 28 de 1997 permiso N°0011-97 para la ocupación y explotación del patio N°9 segunda línea, sector N°1 correspondientes a 87.413 metros cuadrados.

El ambiente del País, a inicios del año, estuvo convulsionado por la agravante crisis económica provocada por la falta de medidas oportunas, el feriado bancario y el congelamiento del dinero; originando el 21 de enero la transición de un nuevo gobierno, acentuando una imagen de inestabilidad política. El Presidente entrante, logró ejecutar las siguientes medidas económicas: ratificó el cambio del sistema monetario al "esquema de dolarización," el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y la renegociación de la deuda dando un significativo respiro al País, especialmente a su economía. Sin embargo, la dependencia de los ingresos petroleros, la caída de los precios del crudo, la ausencia de un modelo económico a largo plazo, reforzado con políticas de Estado y la falta de control en el gasto público, podría ocasionar una grave crisis financiera y fiscal.

Una amenaza latente es la fragilidad bancaria, un gran porcentaje de la banca se encuentra en poder del Estado.

La frágil recuperación económica es muy vulnerable, las expectativas inflacionarias alimentadas por la percepción sobre la falta de un programa dinámico de gobierno para impulsar la producción, la incapacidad del Congreso para legislar, acelerar la modernización del País y la incertidumbre sobre el proceso de conformación de autonomías, ocasionan que al finalizar el año 2000, los ciudadanos experimenten una notable reducción en su poder adquisitivo generando que la tasa de inflación anual ascendiera al 91%, registrándose como la mayor tasa observada en los últimos años.

Las compañías se han desenvuelto en este ambiente económico, lo que les ha provocado reducción de sus actividades, liquidez y rentabilidad. La evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía, no puede ser determinada.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

La diferencia principal entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados es la siguiente:

- La conversión de estados financieros a US Dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que al estado de situación, partidas no monetarias, se efectúe el ajuste integral de inflación a la fecha de transición; luego se aplique el índice especial de corrección de brecha entre los índices de inflación y devaluación desde diciembre 31 de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y la fecha de transición; y estos saldos ajustados dividirlos para S/.25.000 con lo que se obtiene los saldos convertidos a US Dólares. El efecto de los ajustes por inflación y devaluación se afecta a: resultados por los efectos por los 3 meses al 31 de marzo del 2000, y a patrimonio el efecto correspondiente a años anteriores. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros y que el efecto se lleve a los resultados del período.

b) Inventarios

Los inventarios de trabajos en proceso están valorados al costo.

c) Equipos

Los equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US Dólares, ejecutados de acuerdo a disposiciones legales (nota 5).

Los equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil a la tasa del 10% anual.

d) Cargos diferidos

Corresponden a muebles y equipos menores, no capitalizables por ser menores a US\$1,000.00 de acuerdo con las políticas corporativas existentes para el tratamiento de dichos bienes, cuya amortización es del 33,33% anual.

e) Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones

El Código de Trabajo establece el pago de jubilación patronal a aquellos trabajadores que presten servicios por más de veinticinco (25) años continuados e ininterrumpidos a un mismo empleador y el pago de la parte proporcional de la jubilación patronal a los trabajadores que presten servicios a un mismo empleador, entre 20 y menos de 25 años.

f) Participación de trabajadores en utilidades

La Compañía reconoce en beneficio de sus trabajadores el quince por ciento (15%) de las utilidades líquidas, según disposiciones del Código de Trabajo.

3.- Corrección monetaria y conversión de estados financieros a US Dólares

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador estableció la obligatoriedad para las entidades bajo su control de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC N° 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"; que en resumen dispone lo siguiente:

- El ajuste integral de inflación de las partidas no monetarias del balance general (estado de situación) por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición, marzo 31, 2000; el monto neto del ajuste se refleja en los resultados del período en la cuenta "**Resultado por exposición a la inflación**". La reexpresión se determina en función de la variación porcentual que registre entre noviembre del año previo, y febrero del año actual, el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), excepto por las inversiones en acciones en compañías que se ajustan al menor costo entre el costo y corrección monetaria y el valor patrimonial proporcional. El porcentaje de ajuste de corrección monetaria al 31 de marzo del 2000 fue el 32,81%.
- Ajustar las partidas no monetarias del balance general para reconocer el cambio del poder adquisitivo del Sucre con relación al Dólar de los Estados Unidos de América, por el índice especial de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen en caso de ser posterior, y la fecha de transición. Los índices de brechas aplicados están publicados en la Nec 17. Como referencia los índices de brechas aplicados son:

a) Período entre diciembre 1991 a diciembre de 1999	0,26885
b) Período entre enero a marzo del 2000	(0,0359654)

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria y el índice especial de corrección de brecha, se registrará en las siguientes cuentas:

- a) En la cuenta patrimonial "Reexpresión monetaria", (R.M.) el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,
- b) En la cuenta "Resultado por exposición a la inflación", (R.E.I.) el efecto de la Corrección monetaria e índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición.

El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria y el esquema de dolarización al 31 de marzo del 2000, en los estados financieros de la Compañía es el siguiente:

	Corrección	Corrección por brechas		Total
	monetaria	a Dic 31/1999	a Marzo 31/2000	
	<u>Enero-Marzo/2000</u>			
	R.E.I	R.M.	R.E.I	
En miles de sucres				
Patrimonio	29,357	107,108	-8,116	128,349

Las disposiciones de corrección monetaria y el ajuste por el índice de brecha descritos, no contempla la reexpresión de los estados de resultados y de flujos de efectivo.

La cuenta reserva por revalorización del patrimonio, acumula el efecto de la corrección monetaria por inflación y por la brecha entre inflación y devaluación de las cuentas patrimoniales, excepto utilidades o pérdidas. Los saldos de las cuentas Reserva por revalorización de patrimonio y Reexpresión monetaria se presentan en "Reserva de Capital".

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

Año	Indices Inflación	
	Indice a	Porcentaje de
	Diciembre	variación anual
1998	279.2	43.40
1999	448.7	60.70
2000	857.0	91.00

4.- Compañías relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2000, corresponden a servicios de carga y estiba de South Pacific por US\$160,496.51 y Frutera Jambelí S.A. por US\$170,961.05.

El 21 de diciembre del 2000, la Compañía recibió inventario de material palletizado por US\$17,527.36 de Compañía dedicada a la exportación de banano.

Las transacciones se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes, debido a que la Compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia común.

Los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas que se presentan en el estado de situación, son el resultado de las transacciones antes descritas.

5.- Equipos

Un resumen de equipos, al 31 de diciembre del 2000, es el siguiente:

	En miles de S/.			US\$	
	Saldo 31-12-99	Adiciones	Transf.	Adiciones	Saldo 31-12-00
Costo:					
Equipos	0	0	0	8,500.00	8,500.00
Instalaciones y adecuaciones	12,581,263	88,898	-12,670,161	0.00	0.00
Importaciones en tránsito	0	0	0	263.48	263.48
Total costos	12,581,263	88,898	-12,670,161	8,763.48	8,763.48
Depreciación acumulada:					
Costo	2,466,673	3,573,515	-6,040,188	427.32	427.32
Total depreciación acumulada	2,466,673	3,573,515	-6,040,188	427.32	427.32
Equipos, neto	10,114,590				8,336.16

El cargo a gastos por depreciación de los equipos fue de US\$427.32.

Las instalaciones y adecuaciones fueron transferidas a cuentas por cobrar - partes relacionadas largo plazo.

6.- Cargos diferidos

Un resumen de los cargos diferidos, al 31 de diciembre del 2000, es el siguiente:

	US\$
	Adiciones
Costo	
Muebles y equipos, no capitalizables	623.97
Otros	75.94
	<u>699.91</u>
Amortización	
Muebles y equipos, no capitalizables	111.13
	<u>588.78</u>

7.- Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar, al 31 de diciembre del 2000, se descomponen en:

	US\$
Beneficios sociales	26,459.53
Participación trabajadores	2,697.60
	<u>29,157.13</u>

Un resumen del movimiento de gastos acumulados por pagar por el año terminado al 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

	US\$
Saldo al inicio del año	30,736.99
Pérdida por devaluación	-6,730.31
Adiciones	58,675.59
Pagos	-53,525.14
Saldo al final del año	<u>29,157.13</u>

8.- Provisiones

Las provisiones, han tenido el siguiente movimiento durante el año 2000:

Provisiones para:	Saldo		Saldo
	31/12/99	Pagos	31/12/00
Desahucio	US\$ 139.16	0.00	139.16
Indemnización	426.92	-305.85	121.07
Total	US\$ <u>566.08</u>	<u>-305.85</u>	<u>260.23</u>

9- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las sociedades anónimas transfieran a Reserva Legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

10.- Ajustes de años anteriores

Los ajustes de años anteriores corresponden: a la subvaloración de la corrección monetaria en Reserva por revalorización del patrimonio por US\$726.88, Reexpresión monetaria por US\$2,284.35 y Utilidades acumuladas por US\$1,373.95 y a la sobrevaloración de los gastos por US\$183.52

11.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales no han revisado las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

A partir de enero 1° del 2001 se derogó el impuesto a la circulación de capitales.

Un detalle de impuestos por pagar en el año que terminó el 31 de diciembre del 2000, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Impuestos, retenciones por pagar	159.11
Impuesto al valor agregado	1,559.13
	<u>1,718.24</u>
Impuesto a la renta	<u>3,821.61</u>

12.- Cuentas de orden

Las cuentas de orden corresponden a liquidaciones finales de estibadores.

13.- Patrimonio

Según Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 01 Q-ICI 001 del 28 de marzo del 2001, los saldos del patrimonio al 31 de diciembre de 1999 para convertirlos a US Dólares se dividirán para S/.19,525.89; cotización determinada por el Banco Central a esa fecha y que consta en la NEC 17.

A efectos de la conversión de los estados financieros a US Dólares, a los saldos convertidos del patrimonio se le agrega el ajuste de brecha al 31 de diciembre de 1999.

		Capital	Reserva	Reserva	Reserva por	Reexpresión	Reserva	Utilidades	Total
		acciones	legal	facultativa	revalorización del patrimonio	monetaria	de capital	disponibles	
Saldo al inicio del año reportado	Miles S/.	5,000	30	134	0	39	0	39,748	44,951
Convertidos a dólares a la tasa de S/19.525,89	US\$	256.07	1.54	6.86	0.00	2.00	0.00	2,035.66	2,302.13
Ajuste por la brecha existente entre índices de devaluación e									
Inflación a diciembre 31, 1999;	Miles S/.	0	0	0	22,858	-107,108	0	84,250	0
Con regresión.	Miles S/.	0	0	0	17,211	-107,108	0	63,436	-26,462
Convertidos a dólares a la tasa de S/19.525,89	US\$	0.00	0.00	0.00	881.44	-5,485.43	0.00	3,248.81	-1,355.19

14.- Diferencias entre registros contables y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2000 difieren los estados financieros que se acompañan con los saldos de los libros contables de la Compañía por lo siguiente:

<u>Diferencias en:</u> <u>Estados de Situación</u>	<u>Aumento</u> <u>(disminución)</u> <u>US\$</u>
<u>Activos</u>	
Corriente	-926.31
<u>Pasivos</u>	
Corriente	119.07
<u>Patrimonio</u>	-1,045.38
	-926.31
<u>Estado de Resultado</u>	
Utilidad	816.11