



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **OPPAC Operador Portuario del Pacífico C. A.**, al 31 de diciembre del 2001, 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.

Excepto por lo indicado en el párrafo siguiente, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría aceptadas en el Ecuador. 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 respaldan 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.

La Compañía registró en cargos diferidos ciertos gastos y provisión para jubilación patronal por US\$192.423 (notas 5 y 7), consecuentemente los resultados del año y patrimonio se encuentran sobrestimados en dicho monto.

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **OPPAC Operador Portuario del Pacífico C. A.** al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

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

Miguel Ángel
Miguel Ángel de Herrera
Socia

Julio 9, 2002

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

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

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

Activos

Activo corriente:

Cuentas por cobrar:

Cientes	US\$	76.910	
Compañías relacionadas (nota 3)		1.984.401	
Funcionarios y empleados		24.272	
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 10)		6.361	
Otras cuentas por cobrar		8.910	
Total cuentas por cobrar			2.100.854

Gastos pagados por anticipados			14.614
Total activo corriente			2.115.468

Equipos		231.456	
Menos depreciación acumulada		5.027	
Equipos, neto (nota 4)			226.429

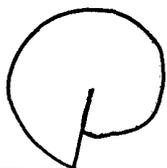
Cuentas por cobrar - largo plazo (nota 3)			47.112
---	--	--	--------

Cargos diferidos (nota 5)			232.909
	US\$		2.621.918

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Ing. Mario Vernaza Amador
Gerente General



Ing. Carlos Aibar Largacha
Contador General

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

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2001

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiros bancarios		US\$	44.760
Cuentas por pagar:			
Proveedores	78.077		
Compañías relacionadas (nota 3)	2.293.042		
Otros	27.076		
Total cuentas por pagar			2.398.195
Gastos acumulados por pagar (nota 6)			42.288
Total pasivo corriente			2.485.243

Deuda a largo plazo :

Reserva para jubilación patronal (nota 7)	63.526		
Compañías relacionadas (nota 3)	47.112		
Total deuda a largo plazo			110.638
Total pasivos			2.595.881

Patrimonio de los accionistas:

Capital acciones: autorizado 1.600 acciones nominativas de US\$1; suscritas 800 acciones (nota 8)	800		
Capital no pagado	-400		
Capital suscrito y pagado	400		
Reserva legal (nota 9)	1		
Reserva facultativa	5		
Reserva de capital (nota 11)	(4.400)		
Utilidades disponibles	30.031		
Total patrimonio			26.037
		US\$	2.621.918

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Ing. Mario Vernaza Amador
Gerente General



Ing. Carlos Aibar Largacha
Contador General

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

ESTADO DE RESULTADOS

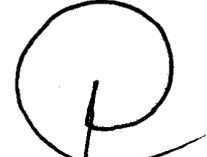
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Ingresos por servicios (nota 4)	US\$	1.280.615
Costos de servicios prestados (nota 4)		<u>1.211.021</u>
Utilidad bruta		69.594
Gastos de operación-		
Gastos administrativos		<u>47.332</u>
Utilidad operacional		22.262
Otros egresos, neto		<u>(3.697)</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		18.565
Participación de trabajadores sobre las utilidades		<u>2.785</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		15.780
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>3.945</u>
Utilidad neta	US\$	<u>11.835</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Ing. Mario Vernaza Amador
Gerente General



Ing. Carlos Aibar Largacha
Contador General

OPPAC Operador Portuario del Pacifico C. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

		Capital	Reserva	Reserva	Reserva de	Utilidades	Total
		acciones	legal	facultativa	capital	disponibles	
			(nota 9)		(nota 11)		
Saldo al inicio del año	US\$	200	1	5	(4.400)	18.124	13.930
Diferencia en participación de trabajadores e impuesto a la renta		0	0	0	0	72	72
Aumento de capital (nota 8)		200	0	0	0	0	200
Utilidad neta		0	0	0	0	11.835	11.835
Saldo al final del año	US\$	<u>400</u>	<u>1</u>	<u>5</u>	<u>(4.400)</u>	<u>30.031</u>	<u>26.037</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Ing. Mario Vernaza Amador
Gerente General



Ing. Carlos Aibar Largacha
Contador General

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

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2001

Aumento (disminución) en efectivo:

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	379.131	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(1.142.634)	
Gastos financieros		(3.697)	
Otros		<u>(6.361)</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación			(773.561)

Flujos de efectivo de las actividades de inversión-

Aumento en cargos diferidos			(5.306)
-----------------------------	--	--	---------

Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:

Aumento, neto compañías relacionadas		728.523	
Aumento en sobregiros bancarios		<u>44.760</u>	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			<u>773.283</u>

Disminución neta del efectivo			(5.584)
-------------------------------	--	--	---------

Efectivo al inicio del año			5.584
----------------------------	--	--	-------

Efectivo al final del año	US\$	<u>0</u>	
---------------------------	------	----------	--

P A S A N

A

OPPAC Operador Portuario del Pacifico C. A.

VIENEN

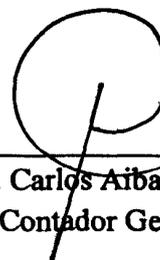
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto
utilizado en las actividades de operación:

Utilidad neta		US\$	11.835
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación y amortizaciones			9.777
Cambios en activos y pasivos			
Aumento en cuentas por cobrar	(922.744)		
Disminución en inventarios	25.085		
Disminución en pagos anticipados	5.539		
Aumento en cuentas por pagar	83.786		
Aumento en gastos acumulados por pagar	13.161		
Total cambios en activos y pasivos			<u>(795.173)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		US\$	<u>(773.561)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Ing. Mario Vernaza Amador
Gerente General



Ing. Carlos Aibar Largacha
Contador General

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

31 de diciembre del 2001

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. El 98% de los ingresos operativos provienen de compañías relacionadas.

La Compañía ha obtenido de Autoridad Portuaria de Guayaquil, mediante Resolución N° PD-304-97 de Octubre 28 de 1997, permiso para la ocupación y explotación del patio N°9, correspondiente a 87.413 metros cuadrados, durante un plazo de 5 años.

La economía del País en el año 2001 fue alentadora, la inflación cayó a su menor nivel en 20 años del 91% al 22,44% y se obtuvo la mayor tasa de crecimiento de la región, el 5,4% del Producto Interno Bruto PIB.

Para el año 2002 se espera que continúe la evolución macroeconómica aunque con menor intensidad, el Banco Central del Ecuador estima un crecimiento del PIB del 4,5%, y la inflación de un dígito. Sin embargo, la inestabilidad y la continua dependencia de la caja fiscal de los recursos del petróleo y la falta de dinamismo en el incremento de productividad y competitividad de los bienes transables, podrían estar frenando la evolución macroeconómica esperada y hace que para este año se prevea un déficit de la balanza comercial.

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:

Indices Inflación		
Año	Índice a diciembre	Porcentaje de variación anual
1999	448,70	60,70
2000	857,00	91,00
2001	1.049,31	22,44

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 y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías, entidad encargada de su control y vigilancia.

La diferencia principal entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador 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 efectuada en el 2000, requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas no monetarias a costos históricos.

b) Equipos

Los equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US Dólares, ejecutados de acuerdo a disposiciones legales (nota 4).

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

c) Cargos diferidos

Corresponden a muebles y equipos, no capitalizables por ser menores a US\$1.000 de acuerdo con las políticas corporativas existentes para el tratamiento de dichos bienes, cuya amortización es del 33,33% anual; cargo por jubilación patronal y alquiler de bodega que serán amortizados durante el siguiente año.

d) 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.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía forma parte de un grupo corporativo con una administración común.

Las transacciones con partes relacionadas corresponde a:

- Prestación de servicio carga y estiba a South Pacific y Frutera Jambelí S.A.
- La Compañía reconoce servicios de alquiler de instalaciones y servicios de talleres a compañías relacionadas.

*

- La Compañía recibe servicios de personal de compañías relacionadas sobre estos costos reconoce una comisión.
- La Compañía utiliza activos de compañías relacionadas y reconoce por este concepto la depreciación por el uso de los activos.

Durante el año la Compañía ha recibido préstamos para capital de trabajo de la compañía relacionada Transporte Marítimos Bolivarianos S.A. TRANSMABO por un monto de US\$810.493, no devenga intereses y serán pagaderos de acuerdo a la disponibilidades de la Compañía.

La Compañía adquirió equipos a compañías relacionadas por US\$219.209.

El efecto en resultados, durante el año por las transacciones arriba indicadas, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Ingresos	
Servicios de carga y estiba	1.256.116
Egresos:	
Alquiler de terminal, gastos	114.175
Servicios de talleres, gastos	140.225
Sueldos y beneficios, gastos	487.279
Depreciación, gastos	11.767
Comisiones	4.356
	<u>757.802</u>

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.

4.- Equipos

Un resumen de equipos, al 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

	<u>Saldo</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo</u>
	<u>31-12-00</u>		<u>31-12-01</u>
Costo:			
Equipos	8.500	222.241	230.741
Equipos en tránsito	263	452	715
Total costos	<u>8.763</u>	<u>222.693</u>	<u>231.456</u>
Depreciación acumulada	<u>427</u>	<u>4.600</u>	<u>5.027</u>
Equipos, neto	<u>8.336</u>		<u>226.429</u>

El cargo a gastos por depreciación de los equipos fue de US\$4.600.

5.- Cargos diferidos

Un resumen de los cargos diferidos, al 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

x

	<u>Saldo</u> <u>31-12-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo</u> <u>31-12-01</u>
Costo			
Muebles y equipos, no capitalizables	624	45.073	45.697
Alquileres de bodega	0	82.589	82.589
Provisión para jubilación patronal (nota 7)	0	109.835	109.835
Otros	76	0	76
	<u>700</u>	<u>237.497</u>	<u>238.197</u>
Amortización			
Muebles y equipos, no capitalizables	111	5.101	5.212
Otros	0	76	76
	<u>111</u>	<u>5.177</u>	<u>5288</u>
	<u>589</u>		<u>232.909</u>

6.- Gastos acumulados por pagar

Un resumen del movimiento de gastos acumulados por pagar por el año terminado al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

		<u>Saldo</u> <u>31-12-00</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31-12-01</u>
Beneficios sociales	US\$	26.460	0	39.799	-26.756	39.503
Participación trabajadores		2.698	-30	2.785	-2.668	2.785
	US\$	<u>29.158</u>	<u>-30</u>	<u>42.584</u>	<u>-29.424</u>	<u>42.288</u>

7.- Provisiones

Las provisiones para jubilación patronal y desahucio, han tenido el siguiente movimiento durante el año 2001:

		<u>Saldo</u> <u>31-12-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo</u> <u>31-12-01</u>
Jubilación patronal y desahucio	US\$	<u>260</u>	<u>63.266</u>	<u>63.526</u>

8.- Aumento de capital

La Compañía mediante escritura de aumento de capital y reforma de estatutos, inscrita ante el Registro Mercantil del cantón Guayaquil, el 21 de septiembre del 2001, aumentó el capital autorizado a US\$1.600 y el capital suscrito a US\$800, dicho aumento ha sido realizado mediante la emisión de 600 nuevas acciones, las cuales son pagaderas US\$200 en efectivo y el saldo pagadero en un plazo de dos años contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil

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.- Impuesto a la renta

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

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso durante el año 2001, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Retenciones en la fuente	10.306
Impuesto a la renta causado	<u>(3.945)</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso	<u>6.361</u>

11.- Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

12.- Diferencia entre registros contables y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2001 difieren los estados financieros que se acompañan con los saldos de los libros contables de la Compañía por lo siguiente:

A

US\$
Aumento
(disminución)

Diferencias en:
Estados de Situación

Activos

Corriente	9.754
Activo fijo	715
Cargos diferidos	(6.627)
Cuentas por cobrar - largo plazo	47.112
Otros activos	<u>(55.099)</u>
	<u>(4.145)</u>

Pasivos

Corriente	2.873
Pasivo diferido	(87)
Patrimonio	<u>(6.931)</u>
	<u>(4.145)</u>

A