



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Ecuanave C.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Ecuanave C.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Ecuanave C.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones y los cambios en los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

16 de abril del 2004
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



07 MAY 2004

ECUANAVE C.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2003	2002
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	347,780.97	3,531.61
Cuentas por cobrar (Nota D)	737,889.76	617,059.68
Inventarios (Nota E)	26,778.35	29,661.93
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	126,338.72	139,289.87
Total Activo Circulante	1,238,787.80	789,543.09
INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota G)	525,990.24	790,555.46
ACTIVOS FIJOS (Nota H)	2,289,989.19	2,837,528.95
CARGOS DIFERIDOS (Nota I)	475,490.69	224,225.01
TOTAL DEL ACTIVO	4,530,257.92	4,641,852.51
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas y documentos por pagar (Nota J)	294,221.20	169,661.07
Gastos acumulados por pagar (Nota K)	25,144.00	23,167.05
Porción corriente del pasivo a largo plazo		270,000.00
Total Pasivo Circulante	319,365.20	462,828.12
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Acciones comunes	60,000.00	60,000.00
Aporte para futuro aumento de capital	1,418,658.80	1,418,658.80
Reserva legal	8,608.69	6,629.07
Reserva facultativa	35,840.91	28,024.35
Reserva de capital	644,213.18	644,213.18
Reserva por valuación	2,001,702.81	2,001,702.81
Utilidad del ejercicio	41,868.33	19,796.18
	4,210,892.72	4,179,024.39
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	4,530,257.92	4,641,852.51

Ec. Ramón Espinel Febres Cordero
Gerente Financiero

Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ECUANAVE C.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS:		
Fletes de buques (Nota M)	3,938,014.78	4,065,786.80
Otros ingresos	<u>73,679.22</u>	<u>7,049.94</u>
	<u>4,011,694.00</u>	<u>4,072,836.74</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de fletes	3,347,748.71	3,883,126.19
Gastos de administración	119,089.67	118,124.93
Otros Egresos	490,423.35	35,908.48
	<u>3,957,261.73</u>	<u>4,037,159.60</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	54,432.27	35,677.14
(-) 25% de impuesto a la renta (Nota N)	<u>12,563.94</u>	<u>15,880.96</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>41,868.33</u></u>	<u><u>19,796.18</u></u>

 Ec. Ramón Espinel Febres Cordero
 Gerente Financiero

 Sra. Nelly Hungría P.
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

ECUANAVE C.A.ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en USDólares)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001	60.000.00	518.658.80	3.619.39	937.27	644.213.18	2.001.702.81	30.096.76
Utilidad del ejercicio							19.796.18
Transferencia de cuentas			3.009.68	27.087.08			(30.096.76)
Aportaciones en efectivo		(1) 900.000.00					123.765.79
Saldo al 31 de diciembre del 2002	60.000.00	1.418.658.80	6.629.07	28.024.35	644.213.18	2.001.702.81	19.796.18
Utilidad del ejercicio							41.868.33
Transferencias			1.979.62	7.816.56			(9.796.18)
Pago de Dividendos							(10.000.00)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	60.000.00	1.418.658.80	8.608.69	35.840.91	644.213.18	2.001.702.81	41.868.33

*(1) Corresponde a valores cancelados directamente por los accionistas a Hidrotrans Service and Investment Company S.A.

Ec. Ramón Espinel Febres Cordero
Gerente Financiero

Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Año terminado el	
	31 de diciembre del	
	2003	2002
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	3,808,402.43	4,444,223.51
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,391,337.74)	(4,149,300.95)
Venta de inmueble	8,580.00	
Otros Ingresos	73,679.22	7,049.94
Otros Gastos	(490,423.35)	
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>1,008,900.56</u>	<u>301,972.50</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto	(7,160.51)	(38,166.13)
Mantenimiento de Buques	(475,490.69)	
Venta de Buque inactivo	78,000.00	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(404,651.20)</u>	<u>(38,166.13)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de capital a Merry Lynch International Bank	(270,000.00)	(262,891.39)
Pago de Dividendos	10,000.00	
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de inversión	<u>(260,000.00)</u>	<u>(262,891.39)</u>
DISMINUCION DEL EFECTIVO	344,249.36	914.98
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>3,531.61</u>	<u>2,616.63</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>347,780.97</u></u>	<u><u>3,531.61</u></u>

Ec. Ramón Espinel Febres Cordero
Gerente Financiero

Nelly Hungría
Contador

Ver notas a los estados financieros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Año terminado el	
	31 de diciembre del	
	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	41,868.33	19,796.18
Partidas que no representan desembolso de efectivo:		
Depreciaciones y Amortizaciones	766,056.35	758,393.35
Impuesto a la renta	12,563.94	15,880.96
Pérdida en Venta de Buque inactivo	186,565.22	
Ajustes de Activo Fijo	12,868.93	635.49
Provisión de intereses	14,284.00	(4,860.00)
	<u>1,034,206.77</u>	<u>789,845.98</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(133,394.01)	318,353.13
Gastos pagados por anticipado	12,951.15	(294,908.02)
Gastos acumulados por pagar	(12,307.05)	9,593.94
Cuentas por pagar	104,560.13	(525,962.40)
Sobregiros bancarios		(749.81)
Inventarios	2,883.57	5,799.68
	<u>(25,306.21)</u>	<u>(487,873.48)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,008,900.56</u>	<u>301,972.50</u>

 Ec. Ramón Espinél Febres Cordero
 Gerente Financiero

 Nelly Hungría
 Contador

Ver notas a los estados financieros

ECUANAVE C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresadas en USDólares)

A. ECUANAVE C.A.:

Fue constituida el 7 de agosto de 1978 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo es el transporte marítimo, fluvial y la operación de buques, lanchas, tanqueros y naves en general.

A fines del año 2001 se calificó para participar en el concurso de ofertas con Petroecuador, con quien se firmó el contrato de transportación de Fuel Oil.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

La provisión para cuentas incobrables, la administración de la Compañía considera que el estado actual de su cartera no requiere esta provisión.

Los inventarios están registrados al costo que no es mayor al valor de mercado. Para su valoración se utiliza el método promedio.

Las inversiones en acciones están registradas al valor de adquisición y ajustadas al valor patrimonial proporcional, cuando la información está disponible. Durante los dos últimos ejercicios no se efectuaron ajustes.

Los activos fijos se registran a su valor de costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta. (excepto el B/T Salango que se deprecia bajo el método de suma de los dígitos) tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios e instalaciones	20
Buques	10
Muebles y equipos	10
Maquinarias y equipos	10
Equipo de radar	5
Vehículos	5
Equipo contra incendio	5
Equipos de computación	3 (*)
Equipos varios	10

(*) A partir del 1 de enero del año 2002 se modificó la vida útil estimada de 5 a 3 años, aplicando esta última tasa a los valores en base al Decreto Ejecutivo No.2209 publicado en el R.O. No.484 en libros registrados a esa fecha. El efecto de este cambio es inmaterial y no modifica significativamente la presentación de los estados financieros.

ECUANAVE C.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación):

Cargos diferidos Se registran los gastos por mantenimiento y reparaciones mayores de los buques, los que se amortizan durante 30 meses.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja		245.00	325.00
Bancos	(1)	347,535.97	3,200.61
		<u>347,780.97</u>	<u>3,531.61</u>

(1) Incluye principalmente US\$337,940.29 depositados en la cuenta del Produbanco

D. CUENTAS POR COBRAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
C'ientes	(1)	364,518.24	426,266.55
Retención en la fuente	(2)	67,179.19	71,930.19
Depósitos en garantía	(3)	33,565.36	48,701.09
Partes relacionadas	(4)	247,380.36	56,019.70
Deudores varios		25,246.61	14,142.15
		<u>737,889.76</u>	<u>617,059.68</u>

(1) Incluye principalmente US\$227,938.02 y US\$48,098.90 generados en la transportación de combustible a Electroguayas S.A. y Petroecuador, respectivamente. (En el 2001 fue US\$183,483.35 y US\$201,788.11, respectivamente).

(2) Corresponde al saldo de pago en exceso del impuesto a la renta de años anteriores, el cual esta en proceso de reclamo, también incluye el saldo del 2003 a favor de la compañía.

(3) Corresponde a la retención del 5% que realiza Petroecuador en el pago de las facturas emitidas por servicio de transporte, el mismo que es depositado en el Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV) y esta sujeto a devolución al término del contrato con sus respectivos intereses.

(4) Ver Nota O.

ECUANAVE C.A.**E. INVENTARIOS:**

Corresponde al stock de combustible para autoconsumo de los buques-tanqueros.

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Seguros	(1)	119,549.76	131,810.99
Gastos por liquidar		6,788.96	7,478.88
		<u>126,338.72</u>	<u>139,289.87</u>

- (1) Incluye principalmente US\$110,560.20 por la prima de seguros por pólizas emitidas por Seguros La Unión el 31 de diciembre del 2002 de los buques tanque Salango y Bonito para asegurar el casco y la maquinaria de los buques / tanques (En el 2002 fue US\$122,397.00).

G. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Acciones en compañías	(1)	525,990.24	525,990.24
Propiedades inactivas	(2)	525,990.24	264,565.22
		<u>525,990.24</u>	<u>790,555.46</u>

- (1) Corresponde a 1.293.693 acciones de la Compañía Fluvimar S.A. a un valor nominal de US\$0.04 cuyo costo original fue US\$51,747.72. Al cierre del ejercicio no se realizó el ajuste al valor patrimonial proporcional. En el presente ejercicio se recibió US\$10,787.00 por concepto de dividendos de esta compañía. (Ver nota N (2))
- (2) Para el año 2002, corresponde al valor en libros del Buque Tanque Chiquita que finalizó sus operaciones a principios del año. En enero del 2003 fue vendido en calidad de chatarra a Funasa por el monto de US\$78,000.00, generando US\$186.565.22 como pérdida en la venta.

H. ACTIVOS FIJOS:

	<u>Saldo al</u> <u>01-01-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y</u> <u>Transferencias</u>	<u>Ventas y/o</u> <u>Retiros</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-02</u>
Buques	4,048,737.95		(1,288.00)		4,047,449.95
Edificios e instalaciones	31,174.68			(5,490.21)	25,684.47
Maquinarias y equipos	7,029.91	2,334.67			9,364.58
Herramientas	1,462.53		(212.41)		1,250.12
Equipo de radar	56,160.70	704.37	(13,742.39)		43,122.68
Equipo contra incendio	3,008.17		(2,508.44)		499.73
Muebles y equipos	2,458.38		(626.82)		1,831.56
Equipos de computación	5,304.99		(1,834.65)		3,470.34
Equipos varios	57,273.51	4,121.47	(10,996.77)		50,398.23
	<u>4,212,610.82</u>	<u>7,160.51</u>	<u>(31,209.46)</u>	(1) <u>(5,490.21)</u>	<u>4,183,071.66</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>1,375,081.87</u>	<u>541,831.34</u>	<u>(18,340.53)</u>	<u>(5,490.21)</u>	<u>518,000.60</u>
	<u>2,837,528.95</u>	<u>(534,670.83)</u>	<u>(12,868.93)</u>		<u>2,289,989.19</u>

- (1) Corresponde al valor en libros del inmueble ubicado en que fue vendido por US\$8,580.00.

ECUANAVE C.A.**I. CARGOS DIFERIDOS:**

Se originan por los gastos de mantenimiento y reparaciones mayores realizados al Buque Tanque Bonito en el período de abril a mayo del 2003 y se amortizan en 30 meses.

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Mantenimiento y reparaciones mayores	(1)	849,198.98	373,708.29
(-) Amortización acumulada	(2)	(373,708.29)	(149,483.28)
		<u>475,490.69</u>	<u>224,225.01</u>

- (1) Durante los meses de agosto y septiembre del 2003, se incurrió en reparaciones del buque Tanque Bonito por US\$475,490.69 que se amortizarán a partir del mes de enero del 2004.
 (2) El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Saldo inicial		149,483.28	149,483.28
(+) Cargos por amortización	(2)	224,222.01	
Saldo final		<u>373,708.29</u>	<u>149,483.28</u>

- (3) En el año 2002 la Gerencia dispuso amortizar este cargo diferido hasta agosto de ese año.

J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
La Unión Cía de Seguros	(1)	67,656.99	84,222.59
Proveedores locales		43,700.89	65.39
Partes relacionadas	(2)	168,074.52	7,857.43
Proveedores del exterior		740.36	2,282.00
Deudas al Fisco		2,244.74	2,258.53
Otros		11,803.70	72,975.13
		<u>294,221.20</u>	<u>169,661.07</u>

- (1) Corresponde a la renovación de pólizas de los buques tanque Salango y Bonito por el período comprendido entre diciembre del 2002 y 2003.
 (2) Ver Nota O.

K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Incluye principalmente US\$10,860.00 y US\$14,284.00 correspondiente a provisión de impuestos e intereses, respectivamente.

L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representa 1.500.000 acciones comunes – autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Aporte para futuro aumento de capital: Corresponde a aporte efectuado por los accionistas para cancelar obligación contraída con Hydrotrans Service and Investment Company S.A. el 3 de julio del 2001. El 31 de enero del 2002 los accionistas aportaron US\$900.000.00 mediante compensación del pasivo a largo plazo con Hydrotrans Service and Investment Company S.A. Durante el año 2003 no hubo movimiento.

ECUANAVE C.A.**L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS(Continuación):**

Reserva Legal: De acuerdo con la Legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 10% de su ganancia neta hasta completar al menos el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2001: Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

Reserva facultativa y Utilidad del ejercicio: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

Reservas por valuación: Incluye el ajuste por valuación de los activos fijos y el efecto de los ajustes por conversión.

M. FLETES POR BUQUES:

En el presente ejercicio, los ingresos se encuentran disminuidos principalmente por que se realizaron reparaciones del B/T Bonito, por lo cual no opero en los meses de abril y marzo del 2003.

N. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta del ejercicio 2003, se calcula a la tasa del 25%. La base de cálculo para el impuesto se determinó según se indica a continuación:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad contable	54,432.27	35,677.14
Más: Gastos no deducibles	15,281.47	27,846.68
Menos: Dividendos exentos y otras ventas No gravables	(1) (19,458.00)	
Base imponible	50,255.74	63,523.82
Impuesto causado	(2) 12,563.94	15,880.96

(1) Incluye US\$10,878.00 por el pago de dividendos percibidos en efectivo de la compañía Fluvimar S.A.

(2) Ver Nota D (2).

ECUANAVE C.A.**O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Los saldos de las cuentas son los siguientes:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Cuentas por cobrar:		
Navipac S.A.	217,900.12	38,221.05
Transfuel C.A.	28,232.84	17,798.65
Agnamar S.A.	1,247.40	
	<u>247,380.36</u>	<u>56,019.70</u>
Cuentas por pagar:		
Servicios Navales Fluvimar	25,633.46	7,857.43
Navipac S.A.	142,441.06	
	<u>168,074.52</u>	<u>7,857.43</u>

P. CONTRATO CON PETROECUADOR:

El 4 de octubre del 2001 se firmó con la empresa estatal de petróleos del Ecuador (Petroecuador) el contrato de transporte de fuel oil bajo la modalidad Flete por galón transportado. Las cláusulas principales del contrato fueron:

- Los buques deberán estar operativos y debidamente autorizados por la Dirección General Marina Mercante y del Litoral para el tráfico de cabotaje de hidrocarburos y en optimas condiciones las cuales permitan mantener la temperatura del combustible.
- El volumen a transportar es de aproximadamente dos millones doscientos mil galones de fuel oil mensuales.
- La contratista sería responsable por la cantidad y calidad del producto. si se establecen diferencias, estas serían de cuenta del contratista, las liquidaciones se realizarán mensualmente.
- El plazo del contrato es de un año, contados a partir de septiembre del 2001.
- El valor que Petroecuador pagará a la contratista por galón efectivamente transportado será el flete establecido en el Reglamento tarifario de la DIGMER menos el 5%, el monto aproximado al que asciende este contrato es de US\$900,000.00, este será cancelado por Petroecuador al final de cada viaje dentro de 20 días hábiles posterior a la presentación de la factura.
- Ecu nave entregó a Petroecuador y a su nombre una póliza de seguros incondicional irrevocable y de cobro inmediato, renovable a pedido de Petroecuador. Esta garantía será devuelta a la contratista luego de quince días siguientes a la suscripción del acta de recepción única.
- Ecu nave acepta que Petroecuador retenga el 5% del valor de cada planilla y lo deposite en el Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV), estos valores y sus respectivos intereses serán devueltos por Petroecuador después de la suscripción del acta de recepción.

Q. CONTRATACION DE PERSONAL:

La Compañía no mantiene empleados en relación de dependencia; su política es contratar compañías tercerizadoras, quienes facturan por el servicio prestado.

ECUANAVE C.A.**R. DERECHOS DE AUTOR:**

La Compañía ha dado cumplimiento a las normas sobre derechos de autor en el área de sistemas.

S. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2003, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.