

ECUANAVE C.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

14203





Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Ecu nave C.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Ecu nave C.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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. La compañía no ha registrado el ajuste al valor patrimonial proporcional para presentar el valor justo de sus inversiones en acciones de la compañía Fluvimar S.A., como lo establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 18. De efectuar este ajuste al 31 de diciembre del 2004, el valor en libros de estas inversiones disminuiría en US\$41,774.61.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Ecu nave C.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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

4 de marzo del 2005
Guayaquil, Ecuador

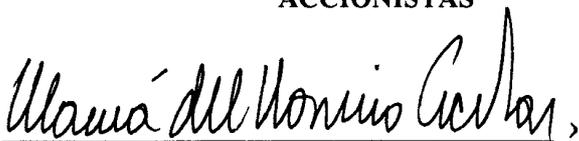
Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

ECUANAVE C.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2004	2003
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	323,251.08	347,780.97
Inversiones a corto plazo (Nota D)	350,000.00	
Cuentas por cobrar (Nota E)	612,679.02	737,889.76
Inventarios (Nota F)	32,852.25	26,778.35
Gastos pagados por anticipado (Nota G)	146,279.23	126,338.72
Total Activo Circulante	1,465,061.58	1,238,787.80
INVERSIONES PERMANENTES (Nota H)	525,990.24	525,990.24
ACTIVOS FIJOS (Nota I)	1,794,091.08	2,289,989.19
CARGOS DIFERIDOS (Nota J)	672,917.84	475,490.69
TOTAL DEL ACTIVO	4,458,060.74	4,530,257.92
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas y documentos por pagar (Nota K)	233,290.99	294,221.20
Gastos acumulados por pagar (Nota L)	31,729.63	25,144.00
Total Pasivo Circulante	265,020.62	319,365.20
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Acciones comunes	60,000.00	60,000.00
Aporte para futuro aumento de capital	1,418,658.80	1,418,658.80
Reserva legal	12,795.52	8,608.69
Reserva facultativa	43,522.41	35,840.91
Reserva de capital	644,213.18	644,213.18
Reserva por valuación	2,001,702.81	2,001,702.81
Utilidad del ejercicio	12,147.40	41,868.33
	4,193,040.12	4,210,892.72
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	4,458,060.74	4,530,257.92



Sra. María del Rosario Escobar
Gerente General



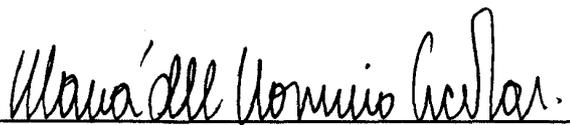
Sra. Nelly Hungría P.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2004	2003
INGRESOS:		
Fletes de buques (Nota N)	3,708,689.68	3,938,014.78
Otros ingresos	11,854.22	73,679.22
	<u>3,720,543.90</u>	<u>4,011,694.00</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de fletes	3,390,936.63	3,347,748.71
Gastos de administración	119,675.29	119,089.67
Otros Egresos	193,265.75	490,423.35
	<u>3,703,877.67</u>	<u>3,957,261.73</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	16,666.23	54,432.27
(-) 25% de impuesto a la renta (Nota O)	4,518.83	12,563.94
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>12,147.40</u>	<u>41,868.33</u>



Sra. María del Rosario Escobar
Gerente General



Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

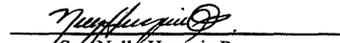
ECUANAVE C.A.ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(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 1 de enero del 2003	60,000.00	1,418,658.80	6,629.07	28,024.35	644,213.18	2,001,702.81	19,796.18
Pago de dividendos a accionistas							(10,000.00)
Constitución de Reservas			1,979.62	7,816.56			(9,796.18)
Utilidad del ejercicio							41,868.33
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
Pago de dividendos a accionistas							(30,000.00)
Constitución de Reservas			4,186.83	7,681.50			(11,868.33)
Utilidad del ejercicio							12,147.40
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>60,000.00</u>	<u>1,418,658.80</u>	<u>12,795.52</u>	<u>43,522.41</u>	<u>644,213.18</u>	<u>2,001,702.81</u>	<u>12,147.40</u>



Sra. María del Rosario Escobar
Gerente General



Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ECUANAVE C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2004	2003
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	3,773,984.42	3,999,763.09
Efectivo pagado a proveedores y otros acreedores	(3,367,778.49)	(2,985,495.12)
Otros ingresos	11,854.22	73,679.22
Otros gastos	(3,069.59)	(79,633.12)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>414,990.56</u>	<u>1,008,314.07</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto	(21,897.14)	(7,160.51)
Ajustes de Activo Fijo		31,209.46
Venta de Inmueble		8,580.00
Mantenimiento de Buques	(387,623.31)	(475,490.69)
Venta de Buque inactivo		78,000.00
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(409,520.45)</u>	<u>(364,861.74)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de capital a Merry Lynch International Bank		(270,000.00)
Pagos de intereses a Merrill Lynch International Bank		(19,222.97)
Pago de dividendos a accionistas	(30,000.00)	(10,000.00)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(30,000.00)</u>	<u>(299,222.97)</u>
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(24,529.89)	344,249.36
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>347,780.97</u>	<u>3,531.61</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>323,251.08</u>	<u>347,780.97</u>



Sra. María del Rosario Escobar
Gerente General



Sra. Nelly Hungría P.
Contador General

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

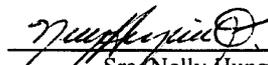
(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	12,147.40	41,868.33
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación y Amortización	707,991.41	742,225.61
Ajustes y/o Bajas		(3,089.79)
Utilidad en Venta de inmueble		186,565.22
Perdida en venta de buque inactivo		186,565.22
	<u>720,138.81</u>	<u>967,569.37</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones temporales	(350,000.00)	
Documentos y cuentas por cobrar	125,210.74	(120,830.07)
Inventarios	(6,073.90)	2,883.57
Gastos pagados por anticipado	(19,940.51)	12,937.36
Cuentas y documentos por pagar	(60,930.21)	145,773.84
Gastos Acumulados por Pagar	6,585.63	
	<u>(305,148.25)</u>	<u>40,764.70</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>414,990.56</u>	<u>1,008,334.07</u>



Sra. María del Rosario Escobar
Gerente General



Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

ECUANAVE C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(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. Para el año 2004, Petroecuador no renovó su contrato con Ecuanave C.A. y se continúa otorgando el servicio a varios clientes.

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. No se efectúan ajustes al valor patrimonial proporcional.

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
Equipo contraincendio	5
Equipos de computación	3
Equipos varios	10

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 causan y los gastos cuando se conocen.

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>2004</u>	<u>2003</u>
Caja	245.00	245.00
Bancos	(1) 323,006.08	347,535.97
	<u>323,251.08</u>	<u>347,780.97</u>

(1) Incluye principalmente US\$320,172.01 depositados en la cuenta del Produbanco

D. INVERSIONES A CORTO PLAZO:

Corresponde a póliza de acumulación contratada con Produbanco el 7 de diciembre del 2004 a 64 días al 2.50% de interés anual.

E. CUENTAS POR COBRAR:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	(1) 299,223.50	364,518.24
Retención en la fuente	(2) 95,405.73	67,179.19
Depósitos en garantía	(3) 3,166.67	33,565.36
Partes relacionadas	(4) 184,010.24	247,380.36
Deudores varios	30,872.88	25,246.61
	<u>612,679.02</u>	<u>737,889.76</u>

(1) Incluye principalmente US\$243,668.16 generados en la transportación de combustible a Electroguayas S.A. (En el 2003 fue US\$227,938.02).

(2) Corresponde al saldo de pago en exceso del impuesto a la renta de años anteriores, el cual está en proceso de reclamo. En ese saldo se incluye US\$26,226.54 por las retenciones efectuadas por los clientes en el año 2004.

(3) Para el año 2003 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). Durante el año 2004 no se prestaron servicios de transporte a Petroecuador, y los valores retenidos en el 2003 fueron devueltos, más los respectivos intereses por rendimiento.

(4) Ver Nota P.

ECUANAVE C.A.**F. INVENTARIOS:**

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

G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Seguros	(1)	139,697.57	119,549.76
Gastos por liquidar		6,581.66	
Anticipos por contratos			6,788.96
		<u>146,279.23</u>	<u>126,338.72</u>

(1) Incluye principalmente US\$121,832.76 por la prima de pólizas de seguros emitidas por Seguros La Unión para asegurar el casco y la maquinaria de los buques tanque Salango y Bonito. (En el 2003 fue US\$110,560.20).

H. INVERSIONES PERMANENTES:

Compañía	No de Acciones	Valor nominal	Costo Original	Valor en libros	
				2004	2003
FLUVIMAR S.A.	1,293,693	0.04	51,747.72	525,990.24	525,990.24
				<u>525,990.24</u>	<u>525,990.24</u>

I. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01-01-04	Adiciones	Saldo al 31-12-04
Buques	4,047,449.95		4,047,449.95
Edificios e instalaciones	25,684.47		25,684.47
Maquinarias y equipos	9,364.58		9,364.58
Herramientas	1,250.12	2,332.34	3,582.46
Equipo de radar	43,122.68	16,922.72	60,045.40
Equipo contra incendio	499.73		499.73
Muebles y equipos	1,831.56	1,792.00	3,623.56
Equipos de computación	3,470.34		3,470.34
Equipos varios	50,398.23	850.08	51,248.31
	<u>4,183,071.66</u>	<u>21,897.14</u>	<u>4,204,968.80</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>1,893,082.47</u>	<u>517,795.25</u>	<u>2,410,877.72</u>
	<u>2,289,989.19</u>	<u>(495,898.11)</u>	<u>1,794,091.08</u>

J. CARGOS DIFERIDOS:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Mantenimiento y reparaciones mayores	(1)	863,114.00	849,198.98
(-) Amortización acumulada	(2)	(190,196.16)	(373,708.29)
		<u>672,917.84</u>	<u>475,490.69</u>

ECUANAVE C.A.**J. CARGOS DIFERIDOS** (Continuación):

- (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 amortizan a partir del mes de enero del 2004. Durante el año 2004 se incurrió en reparaciones mayores del buque tanque Salango, por US\$387,623.21 y se amortizarán a partir del 2005.
- (2) El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Saldo inicial	373,708.29	149,483.28
(+) Cargos por amortización	190,196.16	224,225.01
(-) Baja por costos enteramente amortizados	(373,708.29)	
Saldo final	190,196.16	373,708.29

K. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Primas por pagar	(1)	79,253.68	67,656.99
Proveedores locales		22,893.23	43,700.89
Partes relacionadas	(2)	79,075.32	168,074.52
Proveedores del exterior		15,448.38	740.36
Deudas al Fisco		3,372.04	2,244.74
Otros		33,248.34	11,803.70
		233,290.99	294,221.20

- (1) Corresponde a la renovación de pólizas de los buques tanque Salango y Bonito por el período comprendido entre diciembre del 2004 y 2005 por US\$76,231.20 y por primas de seguros del personal contratadas con Atlas Cia de Seguros por US\$3,022.48
- (2) Ver Nota P.

L. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Incluye principalmente US\$4,458.00 por provisión de las contribuciones por pagar a la Superintendencia de Compañías y US\$6,289.00 a la Municipalidad de Guayaquil. Incluye también, US\$5,300.00 y US\$4,920.00 correspondientes a provisión por costo de personal a favor de Nacombo y Tripulnaves respectivamente.

M. 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 y 2004 no hubo movimiento.

ECUANAVE C.A.**M. 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.

N. FLETES POR BUQUES:

En el presente ejercicio, los ingresos se encuentran disminuidos principalmente por que se realizaron reparaciones del B/T Salango, por lo cual no operó en los meses de agosto y septiembre del 2004.

O. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta del ejercicio 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>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad contable	16,666.23	54,432.27
Más: Gastos no deducibles	1,409.08	15,281.47
Menos: Dividendos exentos y otras ventas no gravables	(1) _____	(19,458.00)
Base imponible	18,075.31	50,255.74
Impuesto causado	4,518.83	12,563.94
Menos: Retenciones en la fuente	30,745.37	38,669.43
	(2) <u>(26,226.54)</u>	<u>(26,105.50)</u>

(1) Para el 2003, incluyó US\$10,878.00 por el pago de dividendos recibidos en efectivo de la compañía Fluvimar S.A.

(2) Ver Nota E (2).

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

Los saldos de las cuentas son los siguientes:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por cobrar:		
Navipac S.A.	33,598.48	217,900.12
Transfuel C.A.	150,411.76	28,232.84
Agnamar S.A.		1,247.40
	<u>184,010.24</u>	<u>247,380.36</u>
 Cuentas por pagar:		
Agnamar	1,441.75	
Servicios Navales Fluvimar	38,895.74	25,633.46
Navipac S.A.	38,737.83	142,441.06
	<u>79,075.32</u>	<u>168,074.52</u>

Q. 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. Para el 2004, el contrato no fue renovado y no se prestaron servicios de transporte a Petroecuador.

R. CONTRATACION DE PERSONAL:

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

S. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005:

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto pretende eliminar los diversos mecanismos utilizados por las empresas, dentro del derecho tributario internacional, para transferir beneficios mediante la asignación de precios en las transacciones con partes relacionadas de manera que afecten la correcta determinación de los beneficios tributables. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas

T. 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 2004, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.