



Pannell Kerr Forster

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas  
**Navipac S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Navipac S.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 las 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 **Navipac S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.

*Pannell Kerr Forster*

16 de abril del 2004  
Guayaquil, Ecuador

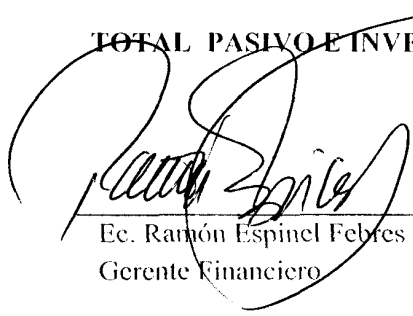
*Edgar Naranjo L.*

Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

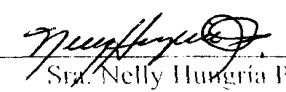
NAVIPAC S.A.BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

|                                                       | 31 de diciembre del |                     |
|-------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                       | 2003                | 2002                |
| <b><u>ACTIVO</u></b>                                  |                     |                     |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE</b>                              |                     |                     |
| Efectivo                                              | 89,403.52           | 63,044.82           |
| Cuentas por Cobrar (Nota C)                           | 1,488,236.24        | 1,695,321.73        |
| Inventarios (Nota D)                                  | 843,258.96          | 819,751.67          |
| Gastos pagados por anticipados (Nota E)               | 226,576.29          | 228,575.69          |
| <b>Total Activo Circulante</b>                        | <b>2,647,475.01</b> | <b>2,806,693.91</b> |
| <b>INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS</b> (Nota F)           | <b>345,751.69</b>   | <b>345,471.69</b>   |
| <b>ACTIVOS FIJOS</b> (Nota G)                         | <b>2,251,485.96</b> | <b>2,809,405.07</b> |
| <b>CARGOS DIFERIDOS</b> (Nota H)                      | <b>280,545.18</b>   | <b>467,575.26</b>   |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>                               | <b>5,525,257.84</b> | <b>6,429,145.93</b> |
| <b><u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u></b>   |                     |                     |
| <b>PASIVO CIRCULANTE</b>                              |                     |                     |
| Cuentas y documentos por pagar (Nota I)               | 2,108,889.49        | 2,877,309.80        |
| Gastos acumulados por pagar (Nota J)                  | 37,500.82           | 95,500.75           |
| Participación y otras obligaciones a los trabajadores | 35,142.85           | 12,770.99           |
| Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)   | 124,472.53          | 200,238.17          |
| <b>Total Pasivo Circulante</b>                        | <b>2,306,005.69</b> | <b>3,185,819.71</b> |
| <b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b> (Nota K)                 | <b>299,675.16</b>   | <b>407,349.59</b>   |
| <b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b> (Nota L)          |                     |                     |
| Acciones comunes                                      | 60,000.00           | 60,000.00           |
| Aportes para futuro aumento de capital                | 713,300.00          | 713,300.00          |
| Reserva legal                                         | 9,323.40            | 7,026.08            |
| Reserva facultativa                                   | 26,491.15           | 15,815.32           |
| Reserva de capital                                    | 371,117.78          | 371,117.78          |
| Reserva por valuación                                 | 1,645,744.31        | 1,645,744.31        |
| Utilidad del ejercicio                                | 93,600.35           | 22,973.14           |
|                                                       | <b>2,919,576.99</b> | <b>2,835,976.63</b> |
| <b>TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>    | <b>5,525,257.84</b> | <b>6,429,145.93</b> |



Ec. Ramón Espinel Febres Cordero  
Gerente Financiero



Srta. Nelly Hungria P.  
Contador General

Vea notas a los estados financieros

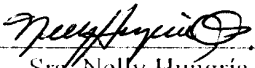
**NAVIPAC S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

|                                                               | <b>Años terminados al</b>  |                      |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------|
|                                                               | <b>31 de diciembre del</b> |                      |
|                                                               | <b>2003</b>                | <b>2002</b>          |
| <b>INGRESOS:</b>                                              |                            |                      |
| Ventas de combustible                                         | 36,126,204.80              | 35,632,167.18        |
| Flete de buques                                               | 3,616,896.76               | 3,477,405.54         |
| Financieros y Otros Ingresos                                  | 15,484.64                  | 183,763.93           |
| Comisión por servicio de administración                       | 6,960.00                   | 2,945.94             |
|                                                               | <u>39,765,546.20</u>       | <u>39,296,282.59</u> |
| <b>COSTO Y GASTOS:</b>                                        |                            |                      |
| Costo de combustible                                          | 34,399,612.03              | 35,015,906.57        |
| Costo de fletes y costo bunker                                | 4,422,284.64               | 3,741,990.05         |
| Gastos de administración                                      | 411,866.77                 | 391,643.81           |
| Amortización, pérdidas por diferencia en cambio               | 193,324.46                 | 2,762.06             |
| Gastos financieros                                            | 40,251.03                  | 67,080.17            |
| Gastos en propiedades inactivas                               |                            | 32,051.66            |
| Otros gastos (Nota M)                                         | 110,962.86                 | 1,013.69             |
|                                                               | <u>39,578,301.79</u>       | <u>39,252,448.01</u> |
| <b>UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES</b> | 187,244.41                 | 43,834.58            |
| (-) 15% Participación laboral (Nota N)                        | 28,086.66                  | 6,575.19             |
| (-) 25% Impuesto a la renta (Nota N)                          | 65,557.40                  | 14,286.25            |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>                                 | <u>93,600.35</u>           | <u>22,973.14</u>     |



Ec. Ramón Espínel Febres Cordero  
Gerente Financiero



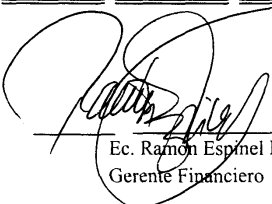
Sra. Nelly Hungría P.  
Contador General

Vea notas a los estados financieros

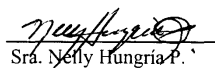
NAVIPAC S.A.ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en USDólares)

|                                     | <u>Acciones<br/>comunes</u> | <u>Aporte para<br/>futuro aumento<br/>de capital</u> | <u>Reserva<br/>legal</u> | <u>Reserva<br/>facultativa</u> | <u>Reserva de<br/>capital</u> | <u>Reserva por<br/>valuación</u> | <u>Utilidad del<br/>ejercicio</u> |
|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2001   | 60,000.00                   | 668,500.00                                           | 6,087.91                 | 7,371.75                       | 371,117.78                    | 1,645,744.31                     | 9,381.74                          |
| Utilidad del ejercicio              |                             |                                                      |                          |                                |                               |                                  | 22,973.14                         |
| Aportaciones en efectivo            |                             | 44,800.00                                            |                          |                                |                               |                                  |                                   |
| Transferencia a reserva legal       |                             |                                                      | 938.17                   |                                |                               |                                  | (938.17)                          |
| Constitución de Reserva facultativa |                             |                                                      |                          | 8,443.57                       |                               |                                  | (8,443.57)                        |
| Saldo al 31 de diciembre del 2001   | 60,000.00                   | 713,300.00                                           | 7,026.08                 | 15,815.32                      | 371,117.78                    | 1,645,744.31                     | 22,973.14                         |
| Utilidad del ejercicio              |                             |                                                      |                          |                                |                               |                                  | 93,600.35                         |
| Dividendos Accionistas              |                             |                                                      |                          |                                |                               |                                  | (10,000.00)                       |
| Transferencia a reserva legal       |                             |                                                      | 2,297.32                 |                                |                               |                                  | (2,297.32)                        |
| Constitución de Reserva facultativa |                             |                                                      |                          | 10,675.82                      |                               |                                  | (10,675.82)                       |
| Saldo al 31 de diciembre del 2002   | 60,000.00                   | 713,300.00                                           | 9,323.40                 | 26,491.14                      | 371,117.78                    | 1,645,744.31                     | 93,600.35                         |



Ec. Ramón Espinel Febres Cordero  
Gerente Financiero



Sra. Nelly Hungria P.  
Contador General

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

( Expresados en USDólares)

|                                                                       | <b>Año terminado el<br/>31 de diciembre del</b> |                 |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------|
|                                                                       | <b>2003</b>                                     | <b>2002</b>     |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>                                      |                                                 |                 |
| Efectivo recibido de clientes                                         | 39,914,900.65                                   | 28,200,317.63   |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados                             | (39,572,158.95)                                 | (27,294,190.01) |
| Otros Ingresos                                                        | 22,444.64                                       | 2,945.94        |
| Otros Gastos                                                          | (110,962.86)                                    | (4,134.66)      |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de operación             | 254,223.48                                      | 140,745.84      |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>                                      |                                                 |                 |
| Adquisición de propiedades y equipo, neto                             | (29,294.47)                                     | (70,402.62)     |
| Venta de terreno                                                      |                                                 | 432.65          |
| Venta de propiedades inactivas                                        |                                                 | 22,500.00       |
| Inversiones en acciones                                               | (280.00)                                        |                 |
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión                   | (29,574.47)                                     | (47,469.97)     |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>                                 |                                                 |                 |
| Pagos del préstamo con Hydrotrans Service and Investment Company S.A. | (200,238.17)                                    | (171,945.21)    |
| Pago por jubilación patronal                                          | (8,052.14)                                      | (18,005.02)     |
| Pago de Dividendos                                                    | 10,000.00                                       |                 |
| Aportes de accionistas en efectivo                                    |                                                 | 44,800.00       |
| Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de inversión  | (198,290.31)                                    | (145,150.23)    |
| <b>DISMINUCION DEL EFECTIVO</b>                                       | 26,358.70                                       | (51,874.36)     |
| Saldo del efectivo al inicio del año                                  | 63,044.82                                       | 114,919.18      |
| <b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>                            | 89,403.52                                       | 63,044.82       |



Eg. Ramón Espinel Febres Cordero  
Gerente Financiero

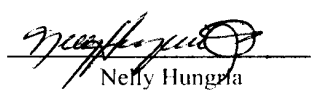


Nelly Hungria  
Contador

Ver notas a los estados financieros

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

( Expresados en USDólares)

|                                                                                                                                               | Año terminado el<br>31 de diciembre del                                                                           |                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
|                                                                                                                                               | 2003                                                                                                              | 2002                |
| <b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL<br/>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE<br/>LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                              |                                                                                                                   |                     |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                                                                                                                          | 93,600.36                                                                                                         | 22,973.14           |
| <b>Partidas que no representan desembolso de efectivo:</b>                                                                                    |                                                                                                                   |                     |
| Depreciación                                                                                                                                  | 587,749.96                                                                                                        | 593,931.20          |
| Participación de los trabajadores en la utilidad                                                                                              | 28,086.66                                                                                                         | 6,575.19            |
| Impuesto a la renta                                                                                                                           | 65,557.40                                                                                                         | 14,286.25           |
| Provisión para jubilación patronal                                                                                                            | 24,850.24                                                                                                         | 7,812.88            |
| Ajuste de activos fijos                                                                                                                       | (536.38)                                                                                                          | 2,123.12            |
| Amortización de cargos diferidos                                                                                                              | 187,030.08                                                                                                        |                     |
| Provisión de intereses                                                                                                                        | 3,582.32                                                                                                          | 59,421.94           |
| Pérdida en venta de propiedades inactivas                                                                                                     |                                                                                                                   | 1,992.82            |
| Reversión del exceso de prevision del dique para el Cabo<br>San lorenzo                                                                       |                                                                                                                   | (132,577.19)        |
|                                                                                                                                               | <u>989,920.64</u>                                                                                                 | <u>576,539.35</u>   |
| <b>VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>                                                                                             |                                                                                                                   |                     |
| Cuentas por cobrar                                                                                                                            | 141,528.09                                                                                                        | 50,223.57           |
| Gastos pagados por anticipado                                                                                                                 | 1,999.40                                                                                                          | (154,439.84)        |
| Cuentas por pagar                                                                                                                             | (788,420.31)                                                                                                      | 553,431.22          |
| Gastos acumulados por pagar                                                                                                                   | (61,582.25)                                                                                                       | (809,522.06)        |
| Participación y otras obligaciones a los trabajadores                                                                                         | (5,714.80)                                                                                                        | 566.31              |
| Cargos diferidos                                                                                                                              |                                                                                                                   | (6,957.44)          |
| Inventarios                                                                                                                                   | (23,507.29)                                                                                                       | (69,095.27)         |
|                                                                                                                                               | <u>(735,697.16)</u>                                                                                               | <u>(435,793.51)</u> |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACION</b>                                                                                                               | <u>254,223.48</u>                                                                                                 | <u>140,745.84</u>   |
| <br>Ec/ Ramón Espinel Febres Cordero<br>Gerente Financiero | <br>Nelly Hungria<br>Contador |                     |

Ver notas a los estados financieros

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

(Expresadas en USDólares)

**A. NAVIPAC S.A.:**

La Compañía fue constituida el 15 de agosto de 1972 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es operar lanchas, barcos, tanqueros y naves en general, prestar servicios de operación, mantenimiento y flete de barcos, distribución y comercialización de combustible a nivel nacional e internacional, así como servicios administrativos a compañías relacionadas y terceros.

**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:

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

Los inventarios están registrados al costo. Los costos se determinan por el método de costo promedio, para el autoconsumo y el método FIFO para la comercialización.

Provisión para jubilación patronal, está constituida en base a un estudio actuarial.

Las inversiones en acciones están registradas al valor de costo ajustado más los ajustes por el Valor patrimonial proporcional, cuando la información está disponible. Durante los dos últimos ejercicios no se efectuaron ajustes.

Los ingresos por dividendos, se registran en resultados.

Los activos fijos se registran al 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 por la depreciación del B/T Cautivo que se calcula por 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          |
| Maquinarias y equipos     | 10          |
| Buques                    | 10          |
| Muebles y equipos         | 10          |
| Equipos varios            | 10          |
| Herramientas              | 5           |
| Vehículos                 | 5           |
| Equipos contra incendio   | 5           |
| Equipos de computación    | 3           |
| Equipos de radar          | 5           |

**NAVIPAC S.A.****B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**  
(Continuación)

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 no es concordante con los principios de contabilidad de aceptación internacional.

**Cargos diferidos:** Se registran los gastos por mantenimiento y reparaciones mayores originado por dique de los buques, para amortizarlos en 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. CUENTAS POR COBRAR:**

|                                  |     | 31 de diciembre del |                     |
|----------------------------------|-----|---------------------|---------------------|
|                                  |     | 2003                | 2002                |
| Clientes                         | (1) | 940,484.00          | 1,176,325.57        |
| Compañías relacionadas           | (2) | 208,085.89          | 144,043.41          |
| Deudores varios                  | (3) | 303,989.82          | 319,477.86          |
| Impuesto al Valor Agregado (IVA) |     | 3,586.51            | 9,616.50            |
| Depósitos en garantía            |     | 32,025.10           | 43,858.39           |
| Empleados                        |     | 64.92               | 2,000.00            |
|                                  |     | <u>1,488,236.24</u> | <u>1,695,321.73</u> |

(1) Incluye principalmente US\$224,823.40 por cobrar a Electroguayas por servicios de transporte de combustible y US\$24,179.97 por cobrar a Depogas S.A. por venta y transporte de combustible. (En el 2002 incluye US\$234,418.64 a Electroguayas).

(2) Ver Nota O.

(3) Incluye principalmente US\$255,852.53 de pago en exceso del impuesto a la renta años anteriores en reclamo. En el año 2003 el saldo a favor corresponde a US\$28,958.49.

**D. INVENTARIOS:**

|                             |     | 31 de diciembre del |                   |
|-----------------------------|-----|---------------------|-------------------|
|                             |     | 2003                | 2002              |
| Stock de combustible:       |     |                     |                   |
| Bunker Sector Internacional | (1) | 724,622.42          | 602,177.71        |
| Sector Naviero Nacional     | (2) | 76,582.29           | 184,756.48        |
| Consumo propio              |     | 42,054.25           | 32,817.48         |
|                             |     | <u>843,258.96</u>   | <u>819,751.67</u> |

(1) Corresponde al stock de combustible comprado localmente para su comercialización. A continuación el detalle:

| Producto  | Stock<br>(en Toneladas Métricas) | Valor<br>(En US\$) |
|-----------|----------------------------------|--------------------|
| Diesel    | 504.96                           | 190,940.52         |
| Destilado | 283.93                           | 96,891.11          |
| IFO 380   | 1,465.54                         | 209,707.07         |
| IFO 180   | 1,460.18                         | 227,083.71         |
|           |                                  | <u>724,622.41</u>  |

(2) Corresponde al stock de combustible comprado localmente para consumo de los buques tanques.

**E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

|                                       |     | 31 de diciembre del |                   |
|---------------------------------------|-----|---------------------|-------------------|
|                                       |     | 2003                | 2002              |
| Anticipos de gastos por liquidar      | (1) | 28,613.77           | 45,416.99         |
| Intereses y comisiones                | (2) | 29,408.36           | 23,560.52         |
| Seguros                               | (3) | 167,678.16          | 156,485.18        |
| Anticipos por contratos y proveedores |     | 876.00              | 3,113.00          |
|                                       |     | <u>226,576.29</u>   | <u>228,575.69</u> |

- (1) Incluye principalmente US\$16,612.51 por anticipos entregados a Atlas Cía. de Seguros . (En el 2002 incluyó US\$30,786.49 por los costos incurridos para la emisión del certificado de inspección de la maquinaria del buque/tanque San Lorenzo realizada por Lloyds Register of Shipping).
- (2) Corresponde a las comisiones que Produbanco S.A. cobra por garantizar la recaudación y cobro de los valores a cancelar a Petrocomercial originados en la venta de combustible y por el pago de tasas, multas o daños causados a la infraestructura portuaria. Este valor es amortizado en base al tiempo de duración de la garantía.
- (3) Incluye principalmente US\$111,265.42 de pólizas de seguros contratadas con Seguros La Unión el 31 de diciembre del 2003 para asegurar el casco y la maquinaria de los buques / tanques San Lorenzo y Cautivo. (En el 2002 fue US\$145,368.16 )

**F. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS:**

| Compañías                        | # Acciones | Valor Nominal | Valor de Compra | % Particip. | Valor en libros   |                   |
|----------------------------------|------------|---------------|-----------------|-------------|-------------------|-------------------|
|                                  |            |               |                 |             | 2003              | 2002              |
| Fluvimar                         | 760,430    | 0.04          | 30,417.20       | 31.97       | (1) 339,465.79    | 339,465.79        |
| Banco Territorial                | 387,207    | 0.04          | 1,548.83        | N/D         | 3,702.93          | 3,702.93          |
| Electroquil S.A.                 | 6,214      | 0.04          | 248.56          | N/D         | (2) 2,302.97      | 2,302.97          |
| Fuel Research & Development S.A. | 280        | 1.00          | N/D             | N/D         | 280.00            |                   |
|                                  |            |               |                 |             | <u>345,751.69</u> | <u>345,471.69</u> |

- (1) Durante el presente ejercicio, se recibió dividendos por US\$6,395.00 correspondiente a la distribución de las Utilidades de su relacionada FLUVIMAR S.A.
- (2) Se recibió US\$229.20 correspondiente a dividendos por la distribución de utilidades de Electroquil.
- N/D = No disponible

**G. ACTIVOS FIJOS:**

|                               | Saldo al 01/01/02   | Adiciones           | Ventas y/o Retiros | Ajustes            | Saldo al 31/12/02   |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Buques                        | 3,864,795.61        |                     |                    |                    | 3,864,795.61        |
| Edificios e instalaciones     | 18,436.81           |                     |                    |                    | 18,436.81           |
| Maquinarias y equipos         | 13,099.95           |                     |                    |                    | 13,099.95           |
| Herramientas                  | 15,490.19           | 9,326.13            |                    |                    | 24,816.32           |
| Muebles y equipos             | 93,913.35           |                     |                    |                    | 93,913.35           |
| Equipos contra incendio       | 854.67              |                     | (528.42)           |                    | 326.25              |
| Equipos de computación        | 227,546.91          | 6,529.59            |                    | 1,064.80           | 235,141.30          |
| Equipos de radar              | 42,325.98           | 2,283.13            |                    |                    | 44,609.11           |
| Equipos varios                | 239,259.38          | 11,155.62           |                    |                    | 250,415.00          |
|                               | <u>4,515,722.85</u> | <u>29,294.47</u>    | <u>(528.42)</u>    | <u>1,064.80</u>    | <u>4,545,553.70</u> |
| Menos: Depreciación acumulada | 1,706,860.62        | 575,296.97          |                    | 12,452.99          | 2,294,610.58        |
|                               | <u>2,808,862.23</u> | <u>(546,002.50)</u> | <u>(528.42)</u>    | <u>(11,388.19)</u> | <u>2,251,145.96</u> |
| Terrenos                      | 542.84              |                     |                    |                    | 542.84              |
|                               | <u>2,809,405.07</u> | <u>(546,002.50)</u> | <u>(528.42)</u>    | <u>(11,388.19)</u> | <u>2,251,145.96</u> |

**H. CARGOS DIFERIDOS:**

Corresponde al saldo neto de los gastos por mantenimiento y reparaciones mayores del B/T Cautivo incurridos en el año 2002. Se lo amortiza a 30 meses a partir del ejercicio 2003.

**I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

|                          |     | 31 de diciembre del |                     |
|--------------------------|-----|---------------------|---------------------|
|                          |     | 2003                | 2002                |
| Anticipos de clientes    |     | 970,000.00          |                     |
| Proveedores locales      | (1) | 836,689.28          | 2,645,209.39        |
| Proveedores del exterior |     | 449.46              | 35,709.12           |
| Deudas al fisco          |     | 6,002.99            | 4,025.42            |
| Compañías relacionadas   | (2) | 167,137.82          | 38,221.05           |
| Otras                    |     | 128,609.94          | 154,144.82          |
|                          |     | <u>2,108,889.49</u> | <u>2,877,309.80</u> |

(1) Incluye principalmente US\$667,991.01 por pagar a Petrocomercial por compra de combustible. (En el 2002 incluyó US\$1,884,767.08).

(2) Ver Nota O.

**J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

|                         |     | 31 de diciembre del |                  |
|-------------------------|-----|---------------------|------------------|
|                         |     | 2003                | 2002             |
| Beneficios sociales     |     | 591.85              | 2,804.40         |
| Gastos varios por pagar |     | 33,326.65           | 33,274.41        |
| Intereses por pagar     | (1) | 3,582.32            | 59,421.94        |
|                         |     | <u>37,500.82</u>    | <u>95,500.75</u> |

(1) Corresponde a la provisión por intereses a favor de Hydrotrans Service and Investment Company S.A.

**K. PASIVOS A LARGO PLAZO:**

|                                                                                                                                                                                      |  | 31 de diciembre del |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------|-------------------|
|                                                                                                                                                                                      |  | 2003                | 2002              |
| <b><u>Hydrotrans Service and Investment Company S.A.</u></b>                                                                                                                         |  |                     |                   |
| Préstamo original de US\$600,000.00 otorgado el 1 de junio del 2001, con una tasa de interés del 9% anual, con dividendos semestrales y con vencimiento final el 6 de mayo del 2006. |  |                     |                   |
|                                                                                                                                                                                      |  | 333,238.88          | 400,946.64        |
| <b><u>Merrill Lynch International Bank</u></b>                                                                                                                                       |  |                     |                   |
| Préstamo original de US\$150,000.00 otorgado el 16 de agosto del 2001, con una tasa de interés del 9.47% anual, con dividendos semestrales y finales el 19 de diciembre del 2003.    |  |                     |                   |
|                                                                                                                                                                                      |  |                     | 132,530.41        |
|                                                                                                                                                                                      |  | 333,238.88          | 533,477.05        |
| Menos: Porción corriente                                                                                                                                                             |  | 124,472.53          | 200,238.17        |
|                                                                                                                                                                                      |  | 208,766.35          | 333,238.88        |
| Jubilación patronal                                                                                                                                                                  |  | 90,908.81           | 74,110.71         |
|                                                                                                                                                                                      |  | <u>299,675.16</u>   | <u>407,349.59</u> |

**NAVIPAC S.A.****K. PASIVOS A LARGO PLAZO (Continuación):**

(1) El movimiento de la cuenta Jubilación patronal fue la siguiente:

|                         | <b>31 de diciembre del</b> |                  |
|-------------------------|----------------------------|------------------|
|                         | <b>2003</b>                | <b>2002</b>      |
| Saldo al inicio del año | 74,110.71                  | 84,302.85        |
| (+) Provisión           | 24,850.24                  | 7,812.88         |
| (-) Pagos               | 8,052.14                   | 18,005.02        |
| Saldo al final del año  | <u>90,908.81</u>           | <u>74,110.71</u> |

Representa la provisión para jubilación patronal que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren en ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital.

**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 aportes en efectivo efectuados por los accionistas para incrementar el capital pagado de la Compañía. El 7 de junio del 2002 los accionistas aportaron US\$44,800.00 en efectivo.

**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 2000: 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 estas cuentas 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.

**M. OTROS GASTOS:**

Incluye principalmente US\$187,030.08 por amortización de cargos diferidos.

**N. PARTICIPACIÓN LABORAL E IMPUESTO A LA RENTA:**

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. Al 31 de diciembre del 2003, la base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

**NAVIPAC S.A.****N. PARTICIPACIÓN LABORAL E IMPUESTO A LA RENTA(Continuación):**

|                                   |                      |
|-----------------------------------|----------------------|
| Utilidad contable:                | 187,244.41           |
| (-) 15% de participación laboral  | (1) <u>28,086.66</u> |
|                                   | 159,157.75           |
| (-) Ingresos no gravables:        |                      |
| Dividendos percibidos en efectivo | 6,624.20             |
| (+) Gastos no deducibles          |                      |
| Varios                            | <u>109,696.05</u>    |
| Base imponible                    | 262,229.60           |
| 25% Impuesto causado              | 65,557.40            |
| (-) Retenciones en la fuente      | <u>94,515.89</u>     |
| Saldo al favor del contribuyente  | <u>28,958.49</u>     |

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

**O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Las operaciones comerciales corrientes efectuadas con compañías relacionadas se han realizado en condiciones similares a las realizadas con otros clientes o proveedores.

Los saldos de compañías relacionadas son:

|                            | <u>31 de diciembre del</u> |                  |
|----------------------------|----------------------------|------------------|
|                            | <u>2003</u>                | <u>2002</u>      |
| <u>Cuentas por cobrar:</u> |                            |                  |
| Agnamar S.A.               | 5,457.34                   |                  |
| Ecu nave C.A.              | 86,678.76                  | 144,043.41       |
| Transfuel C.A.             | <u>115,949.79</u>          |                  |
|                            | 208,085.89                 | 144,043.41       |
| <u>Cuentas por pagar:</u>  |                            |                  |
| Ecu nave C.A.              | 167,137.82                 | 38,221.05        |
|                            | <u>167,137.82</u>          | <u>38,221.05</u> |

**P. CONTRATOS DE FLETAMENTO POR TIEMPO:**

Las armadoras ponen a disposición de las fletadoras los buques tanques reglamentariamente tripulado y con todos sus apoyos, equipos y auxiliares.

**Q. CONTRATO DE ABASTECIMIENTO DE DERIVADOS DE PETROLEO:**

Se han celebrado con la empresa estatal de comercialización y transporte de petróleos del Ecuador, Petroecuador los siguientes contratos:

- a) Contrato de abastecimiento de derivados del petróleo # 950045 celebrado el 4 de julio de 1995.

**Objeto.-** Petrocomercial se compromete a suministrar los combustibles marítimos de producción nacional, adquiridos por la comercializadora calificada para el sector naviero internacional para que satisfaga los requerimientos de naves internacionales o nacionales en ruta internacional.

**NAVIPAC S.A.****Q. CONTRATO DE ABASTECIMIENTO DE DERIVADOS DE PETROLEO(Continuación):**

- b) Contrato de abastecimiento de derivados de petróleo # 960082 celebrado el 13 de agosto de 1996.

**Objeto.-** Petrocomercial se compromete a suministrar los derivados de petróleo de producción nacional para satisfacer la demanda de combustible para el sector industrial, adquiridos por Navipac S.A.

- c) Contrato de abastecimiento realizado el 20 de marzo del 2000.

**Objeto.-** Petrocomercial se compromete a suministrar a la comercializadora el diesel nacional y el fuel oil de producción nacional; para que esta satisfaga los requerimientos de naves nacionales, pesquero industrial y camaronero.

**Precios.-** Será determinado de conformidad con la legislación y normas vigentes.

**Garantías.-** Para garantizar el pago de las facturas se constituye a favor de Petrocomercial una garantía bancaria incondicional irrevocable y de cobro inmediato por el valor equivalente al 30% de sus compras mensuales de diesel nacional y 30% de fuel oil.

**Seguros.-** La comercializadora es responsable de contratar seguros a favor de Petrocomercial y mantenerlo vigente desde la suscripción del contrato con una póliza por un monto mínimo de US\$1,500,000.00.

**Plazo.-** La duración de estos contratos es de 15 años y, no podrá darse por terminado ni revisarse antes de los 2 años desde su vigencia.

**R. DERECHOS DE AUTOR:**

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