

GRANT THORNTON Y ASOCIADOS CIA. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Multimodal Operadores Portuarios S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A. (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2002, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en la propia fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

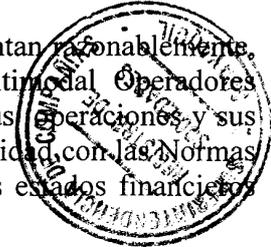
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Multimodal Operadores Portuarios S. A. al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en la propia fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, según se describe en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos.

GRANT THORNTON Y ASOCIADOS
CIA. LTDA.



Gregorio Mindiola
Representante Legal
Registro Nacional de Auditores Externos
SC-RNAE N° 438



25 ABR 2003

Guayaquil, Ecuador
12 de marzo del 2003

MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado Dólares de E.U.A.)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	2,314.41
Inversiones temporales	9,105.31
Cuentas por cobrar, neto	244,484.35
Inventarios	98,060.55
Gastos pagados por anticipado	12,713.15
Total de activos corrientes	366,677.77

PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS, neto 602,327.39

OTROS ACTIVOS 56,617.42
Total de activos 1,025,622.58

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	43,959.94
Cuentas por pagar a Transportes Navieros Ecuatorianos TRANSNAVE	79,383.83
Pasivos acumulados	30,635.76
Total de pasivos corrientes	153,979.53

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado	405,000.00
Capital adicional	21,161.67
Reserva legal	8,159.81
Déficit acumulado	(62,678.43)
Total de patrimonio de los accionistas	871,643.05
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	1,025,622.58



25 ABR. 2003

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

INGRESOS:

Ingresos de operación	1,116,428.85
Otros ingresos	<u>149,697.98</u>

Total de ingresos	1,266,126.83
-------------------	--------------

GASTOS:

Operativos	867,634.44
Generales y de administración	521,607.15
Financieros	<u>2,830.68</u>

Total de gastos	<u>1,392,072.27</u>
-----------------	---------------------

Pérdida del año	<u>(125,945.44)</u>
-----------------	---------------------

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

25 ABR. 2003



MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social suscrito y pagado</u>	<u>Capital adicional</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades no apropiadas (Déficit acumulado)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	255,000.00	521,161.67	8,159.81	63,267.01
Más (menos) transacciones durante el año-				
Aumento de capital	150,000.00	-	-	-
Pérdida del año	-	-	-	(125,945.44)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>405,000.00</u>	<u>521,161.67</u>	<u>8,159.81</u>	<u>(62,678.43)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

Aumento (Disminución) en efectivo

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto:

Pérdida del año	(125,945.44)
Depreciaciones	111,625.66
Provisión para jubilaciones patronales	(5,484.45)

Cambios en activos y pasivos:

Disminución en inversiones temporales	115,621.86
Disminución en cuentas por cobrar, neto	53,847.46
Disminución en inventarios	14,059.93
Disminución en gastos pagados por anticipado	18,127.14
Aumento en otros activos	(27,789.17)
Disminución en cuentas por pagar	(15,254.44)
Aumento en cuenta por pagar a Transportes Navieros Ecuatorianos TRANSSNAVE	124,170.37
Disminución en pasivos acumulados	(29,627.03)

Efectivo neto proveniente de actividades de operación 233,351.89

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO:

Disminución en inversiones en acciones	3,600.00
Aumento en propiedad, muebles y equipos, neto	(251,875.65)

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión y financiamiento (248,275.65)

Disminución en el efectivo neto (14,923.76)

Efectivo en caja y bancos al inicio del año 17,238.17

Efectivo de caja y bancos al final del año 2,314.41

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

La Compañía fue constituida en 1994 y a través de escritura pública del 1° de abril del 2000 como Multimodal Operadores Portuarios S. A. El objetivo de la Compañía es dedicarse a la prestación de servicios de almacenamiento, transporte, guardianía, seguridad, inspección de contenedores y avalúo de todo tipo de carga y otros afines, pudiendo para el efecto realizar toda clase de actos o contratos permitidos por la Ley.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACION.- Los registros contables de la Compañía son llevados en dólares de E.U.A y los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador.

CAPITAL ADICIONAL.- El capital adicional corresponde al saldo de la reserva por revalorización del patrimonio que la Compañía mantenía al 31 de diciembre del 2001, más el efecto neto de la reexpresión monetaria integral hecha por la Compañía al 31 de marzo del 2000, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre del 2000.

INVENTARIOS.- Los inventarios de repuestos y suministros están valorados al costo de adquisición y son llevados bajo el método del costo promedio, que es más bajo que el valor de mercado.

PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS.- La propiedad, muebles y equipos están registradas al costo de adquisición.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedad, muebles y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento, que no extienden la vida útil de los activos, se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse propiedad, muebles y equipos. Los resultados por retiros se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales, usando el método de la línea recta.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002, las cuentas por cobrar consistían en:

Cientes	163,585.37
Deudores diversos	61,926.44
Impuestos anticipados	24,626.67
Anticipo proveedores	1,354.83
	<u>251,493.31</u>
Menos- Reserva para cuentas incobrables	7,008.96
	<u>244,484.35</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002, los inventarios consistían en repuestos y suministros utilizados en las operaciones de la Compañía.

5. PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS

El movimiento de propiedad, muebles y equipos al 31 de diciembre del 2002, consistía en:

	Saldos al 31 de diciembre del 2001	Movimiento del 2002 Adiciones (Retiros)	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Vidas útiles estimadas años
Contenedores	45,256.63	(51.24)	45,205.39	5
Equipo de comunicación	23,849.42	(2,348.51)	21,500.91	5
Equipo de oficina	50,157.43	1,896.95	52,054.38	5
Herramientas mayores	12,203.11	9,123.20	21,326.31	5
Instalaciones	9,073.92	-	9,073.92	5
Maquinaria y equipo	502,251.75	181,297.92	683,549.67	10
Muebles y enseres	8,770.31	25,424.99	34,195.30	10
Vehículos	62,938.58	-	62,938.58	5
Equipo de computación	84,551.11	19,730.92	104,282.03	5
Total de propiedad, muebles y equipos	799,052.26	235,074.23	1,034,126.49	-
Menos- Depreciación acumulada	336,974.86	94,824.24	431,799.10	-
Total de propiedad, muebles y equipos, neto	462,077.40	140,249.99	602,327.39	-

6. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2002, los pasivos acumulados consistían en:

Provisiones sociales	20,110.96
Retenciones e impuestos	<u>10,524.80</u>
	<u>30,635.76</u>

7. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social suscrito y pagado de la compañía de US\$405,000.00 estaba constituido por 405,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00, cada una.