Señores Accionistas de

MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.

1. He verificado el Balance General adjunto de **MULTIMODAL S.A.** al 31 de Diciembre de 2003 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio por el año terminado en esa fecha.

   En mi opinión, los Estados Financieros anotados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de sus operaciones, la evolución del Patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y con las normas y prácticas establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas.

2. Los administradores se han ajustado a las normas legales, estatutarias y reglamentarias en su gestión y han cumplido con las resoluciones de la Junta General y del Directorio.

3. Los procedimientos de control interno son razonablemente implementados durante este año de operaciones de la empresa.

4. He examinado los balances mensuales de comprobación entregados por la Gerencia de la Compañía así como los libros y comprobantes relativos a los estados de Caja y Cartera. Las cifras presentadas en los referidos estados corresponden con las registradas en los libros de Contabilidad.

5. Los activos de la compañía totalizan US $ 1,031,461.03 dólares, de los cuales el 47.93% corresponde a Activo Corriente y el 52.07% restante al Activo Fijo.

26 MAYO 2004

6. Los Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2003, se presentan de la siguiente manera:

MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S. A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

ACTIVO		**(Dólares)**
CAJA - BANCOS		52,558.22
Caja – Bancos	52,558.22	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR		310,573.05
Cuentas y Documentos por cobrar	223,039.85	
Varios deudores	87,533.20	
INVENTARIOS		79,708.58
Inventarios – neto	79,708.58	
PAGOS ANTICIPADOS		51,525.86
Gastos pagados por anticipado	51,525.86	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**494,365.71**
ACTIVOS FIJOS		537,095.32
Propiedad, planta y equipos – Neto	537,095.32	
TOTAL ACTIVO		**1,031,461.03**
PASIVO Y PATRIMONIO		**(Dólares)**
PASIVO		
CUENTAS POR PAGAR		136,973.69
Cuentas por pagar	90,112.65	
Provisiones	18,491.88	
otras cuentas por pagar	28,369.16	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		**136,973.69**
PATRIMONIO		894,487.34
Capital	405,000.00	
Capital Adicional	521,161.67	
Reserva Legal	10,698.06	
Resultados años anteriores	(62,678.43)	
Resultados del ejercicio	20,306.04	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**1,031,461.03**

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

		Diciembre
		(Dólares)
INGRESOS		**1,118,551.13**
INGRESOS		1,118,551.13
Ingresos operacionales	1,036,394.45	
Ingresos no operacionales	82,156.78	
COSTOS		**742,521.78**
Costos operacionales	742,521.78	
GASTOS		**331,211.24**
Gastos administrativos	300,648.78	
Gastos financieros	2,331.16	
Otros gastos no operativos	28,231.30	
UTILIDAD antes de Participación de trabajadores e Impuestos		**44,818.21**
Participación de trabajadores 15%		6,722.73
Impuesto a la renta de compañía 25%		12,712.94
Reserva Legal		2,538.25
Reserva Issfa		2,538.25
UTILIDAD DEL EJERCICIO		**20,306.03**

7. Al 31 de Diciembre del 2003, el rubro de Cuentas y Documentos por Cobrar, se descompone de la siguiente manera:

	US $
Clientes	229,385.18
Varios deudores	87,533.20
Fondo Garantía PMA	663.63
(-) Provisión cuentas incobrables	(7,088.96)
Total	310,573.05

En varios deudores se encuentra considerado US $ 15,557.68 de retenciones del impuesto a la renta, que le han sido efectuadas a la compañía por los clientes durante los años del 2001 y 2002; valor que no se pudieron compensar con el impuesto a la renta causado en el 2001 y por el resultado negativo del 2002.

8. El rubro de Activos Fijos, presenta el costo histórico, reexpresado y convertido a dólares, por el valor de US $ 1,066,917.68; y la depreciación acumulada al 31 de Diciembre del 2003 asciende a US $ 529,822.36; consecuentemente al cierre del período económico del 2003, la compañía dispone de activos fijos neto por US $ 537,095.32

9. Al 31 de Diciembre del 2003, presentan ingresos, costos y utlidad operacionales de la siguiente manera:

Descripción	Ingresos	Costos	Utilidad	%
Almacenaje	106,263.70	56,892.70	49,371.00	46.46
Manipuleo	436,788.35	232,897.72	203,890.63	46.68
Servicio reparación contenedores	74,066.34	69,157.39	4,908.95	6.62
Transporte terrestre	145,529.93	135,328.93	10,201.00	7.01
Reparación contenedores secos	125,038.75	138,557.99	13,519.24	10.81
Representación MM UIO	107,185.69	64,124.14	43,061.55	40.17
Depósito comercial público	41,521.69	45,562.91	(4.041.22)	(9.73)
Total →	1,036,394.45	742,521.78	293,872.67	28.36

10. Los principales indicadores financieros de **MULTIMODAL S.A.** al 31 de Diciembre de 2003, son los siguientes:

Indice de Liquidez = 3.61

Prueba Acida o Severa = 3.03

Endeudamiento = 0.13

11. Se espera mejores logros en los aspectos económicos para el 2004, optimizando la infraestructura física y disponibilidades de recursos.

Particulares que informo a los Señores Accionistas de conformidad con la vigente Ley de Compañías.

Ing. Jorge Miño Buitrón
C.I. 0906611033
COMISARIO