

Eco. Efrén Hernández Varela

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los miembros del Directorio y Accionistas de

DUMASI S.A.

1. He examinado el balance general adjunto de DUMASI S.A., al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros sobre la base de mi auditoría. Los estados financieros de DUMASI S.A. al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otro auditor cuyo informe de fecha 1 de marzo del 2003, contiene una opinión con salvedades.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se explica en las Notas 2 b) y 4 a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, la Compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$ 2.131.169,81 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante el año 2003 las referidas pérdidas no fueron amortizadas. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. En consecuencia, las pérdidas al inicio y al final del año están sub y sobrestimadas en US\$2.131.169,81 y US\$1.864.138,53 respectivamente.
4. En mi opinión, excepto por el efecto sobre la pérdida al inicio y al final del año del asunto mencionado en el párrafo 3 precedente, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DUMASI S.A., al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

Eco. Efrén Hernández Varela

5. Como se indica en la nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y con los principios de contabilidad generalmente aceptados en aquellos aspectos que no se oponen a, o no existen, disposiciones específicas en la legislación societaria y tributaria del Ecuador.

Atentamente,


SC-RNAE 0020; CPA 0.445

Guayaquil, abril 28 del 2004

DUMASI S. A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

ACTIVOS		2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y Bancos		1.770,95	1.862,74
Cuentas por Cobrar	(Nota 3)	4.608.142,27	4.599.802,43
Otros Activos Corrientes		0,00	19.836,28
Total Activos Corrientes		4.609.913,22	4.621.501,45
Activos Diferidos y Otros Activos Netos	(Nota 4)	4.229.736,77	4.229.736,77
TOTAL DEL ACTIVO		8.839.649,99	8.851.238,22
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar		592,90	342,98
Documentos por pagar	(Nota 5)	2.501.940,92	2.501.940,92
Total pasivo corriente		2.502.533,82	2.502.283,90
PASIVO LARGO PLAZO	(Nota 6)	5.377.653,54	5.377.653,54
TOTAL PASIVO		7.880.187,36	7.879.937,44
Patrimonio de los Accionistas		959.462,63	971.300,78
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		959.462,63	971.300,78
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		8.839.649,99	8.851.238,22


Ab. Lilian Rojas
Gerente General


Sr. Newton Ponce
Contador General

Ver notas explicativas a los Estados Financieros

DUMASI S. A.

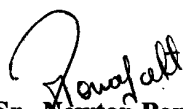
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2003	2002
GASTOS:		
Gastos Operacionales	0,00	(49.282,32)
Gastos Administrativos	(10.878,82)	(30.083,46)
Gastos Financieros	(959,33)	0,00
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	(11.838,15)	(79.365,00)
OTROS NO OPERACIONALES		
Otros egresos	0,00	(131.230,86)
	0,00	(131.230,86)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	(11.838,15)	(210.596,64)


Ab. Lilian Rojas V.
Gerente General


Sr. Newton Ponce
Contador General

DUMASI S. A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital Social (1)	Reserva de capital	Aporte futuro aumento de capital	Resultados acumulados	Totales
Saldo al 1 de Enero del 2002	800,00	2.627.800,22	352.657,07	(1.799.359,87)	1.181.897,42
Pérdida del ejercicio 2002				(210.596,64)	(210.596,64)
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	800,00	2.627.800,22	352.657,07	(2.009.956,51)	971.300,78
Absorción de perdidas año 2001		(1.799.359,87)		1.799.359,87	
Absorción de perdidas año 2002		(210.596,64)		210.596,64	
Pérdida del ejercicio 2003				(11.838,15)	(11.838,15)
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	800,00	617.843,71	352.657,07	(11.838,15)	959.462,63

(1) Representado por 800 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una


Ab. Lilian Rojas J.
Gerente General


Sr. Newton Ponce
Contador General

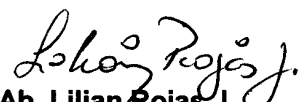
DUMASI S.A.

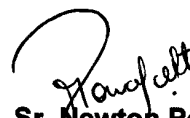
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2003	2002
<u>Efectivo proveniente de actividades de operación</u>		
Pérdida del ejercicio	(11.838,15)	(210.596,64)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones		48.398,82
Amortizaciones		131.169,81
<u>Cambios en activos y pasivos de operación:</u>		
Disminución (aumento) en cuentas y documentos por cobrar	11.496,44	30.820,03
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	249,92	142,98
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(91,79)	(65,00)
<u>Efectivo utilizado por actividades de inversión:</u>		
Adiciones de propiedades y equipos (Neto)		
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión		
<u>Efectivo provisto por actividades de financiamiento:</u>		
Aportes de los socios para aumento de Capital		
Efectivo provisto por actividades de financiamiento		
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	(91,79)	(65,00)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	1.862,74	1.927,74
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1.770,95	1.862,74


Ab. Lilian Rojas J.
Gerente General


Sr. Newton Ponce
Contador General

DUMASI S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. OPERACIONES

La compañía fue constituida el 17 de noviembre de 1995, su principal actividad es la transportación de carga por carretera.

Las medidas económicas adoptadas en el 2001, han posibilitado una recuperación de la economía, una baja en la tasa de inflación. El mantenimiento y fortalecimiento de esta recuperación tiene fijado sus bases, en que el Ecuador pueda obtener nuevas inversiones y fuentes de financiamiento, la optimización del ahorro interno y la reestructuración y confianza en el sistema financiero nacional.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador y están basados en el costo histórico.

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Activos diferidos y Otros Activos

Constituye principalmente al diferencial cambiario por la activación realizada de las pérdidas cambiarias del año 1999 según lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 99-1-3-3-0011 publicado en el RO. 310 del 3 de octubre de 1999. Dichas pérdidas serán amortizadas dentro de los plazos establecidos para el efecto en la legislación vigente.

Adicionalmente, incluye derechos fiduciarios sobre un fideicomiso mercantil constituido sobre los bienes inmuebles que tiene la compañía y que están garantizando deudas.

DUMASI S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

c) Provisión para impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar.

Durante el año 2003 la Compañía no ha constituido provisión alguna por este concepto debido a que presenta pérdida.

d) Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha constituido provisión alguna por presentar pérdidas.

e) Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

3. CUENTAS POR COBRAR

	US\$
Cuentas por cobrar locales	4.587.942,60
Cuentas por cobrar al Fisco	19.697,67
Otras cuentas por cobrar	502,00
TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR	<u>4.608.142,27</u>

DUMASI S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

4. ACTIVOS DIFERIDOS

US\$

Derechos Fiduciarios (1)	2.365.598,24
Diferencia Cambio Activada	2.131.169,81
(-) Amortización Acumulada	(267.031,28)
TOTAL CARGOS DIFERIDOS	<u>4.229.736,77</u>

(1) Corresponde a Derechos Fiduciarios generados por el Fideicomiso Mercantil constituido sobre bienes inmuebles.

5. DOCUMENTOS POR PAGAR

US\$

INTRAL PANAMA	2.501.940,92
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	<u>2.501.940,92</u>

Corresponde a la ultima porción corriente del pasivo a largo plazo, la misma que no genera intereses.

6. PASIVO LARGO PLAZO

US\$

Randleman Financial Inc.	3.671.175,45
Myer Business Ltd.	1.706.478,09
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	<u>5.377.653,54</u>

Corresponde a deudas con acreedores que no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses, se encuentran garantizadas con fideicomiso mercantil constituido para el efecto sobre bienes inmuebles.

7. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

La Compañía no ha sido objeto de revisión por parte de las autoridades tributarias, por lo tanto los años 2000, 2001 y 2002 inclusive, se encuentran abiertos para la revisión.

DUMASI S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

8. CAPITAL PAGADO

Al 31 de diciembre del 2003 el capital suscrito y pagado de la compañía es de US\$800,00 dividido en 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

9. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de abril del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.