

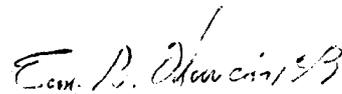
ECONOMISTA
RENÉ ALARCÓN BUCHELLI
CONTADOR PÚBLICO INDEPENDIENTE

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas
REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. He examinado los balances generales de **REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR 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 (Expresadas en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándome en mi auditoría.
2. Mi examen se efectuó 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 Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Considero que la auditoría efectuada establece bases razonables para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y en los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

12 de marzo del 2004
Guayaquil, Ecuador



René Alarcón B.
Licencia Profesional No.1513
Superintendencia de Compañías No.132

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2003	2002
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo (Nota C)	115.547,78	182.917,21
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	820.849,62	1.086.556,49
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	78.997,07	37.078,79
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	1.015.394,47	1.306.552,49
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	122.000,37	84.058,34
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota P)	84.000,00	799.466,84
INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota G)	941.908,73	799.466,84
TOTAL DEL ACTIVO	2.163.303,57	2.190.077,67
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Sobregiro bancario		10.824,49
Obligaciones Bancarias (Nota H)	61.770,56	0,00
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	823.993,86	1.224.907,05
Gastos acumulados por pagar		6.330,92
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota J)	43.110,25	20.888,07
Impuestos por pagar (Nota K)	60.548,00	33.184,53
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	989.422,67	1.296.135,06
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	568.061,17	377.046,68
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital social	74.000,00	74.000,00
Aporte para futuras capitalizaciones		99.532,61
Reserva legal	22.437,89	8.981,89
Reserva facultativa	4.970,09	4.970,09
Reserva de capital	381.512,07	262.651,47
Utilidades acumuladas	122.899,68	66.759,87
TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	605.819,73	516.895,93
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	2.163.303,57	2.190.077,67
_____ Sr. Carlos Biggs Presidente	_____ Ing. Carmen Carrasco Contadora General	

Vea notas a los estados financieros

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2003	2002
INGRESOS DE OPERACION:		
Comisiones por fletes	338.489,09	316.405,52
Comisiones por sobreestadías	15.290,01	11.957,85
Comisión de agenciamiento	3.800,00	9.300,00
Comisión atención a buques	64.460,00	51.400,00
	422.039,10	389.063,37
Ingresos financieros (Nota N)	37.105,67	62.878,86
Otros ingresos (Nota O)	458.608,31	345.146,61
	917.753,08	797.088,84
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos administrativos	519.868,66	484.676,97
Gastos de viaje	15.644,96	25.388,92
Gastos de armadores	48.150,25	31.562,38
Gastos en sucursales	18.216,04	15.366,92
Depreciación	19.239,21	21.924,99
Amortización	35.394,32	19.823,52
Provisión para cuentas incobrables	2.403,99	4.471,59
	658.917,43	603.215,29
Gastos financieros	41.035,59	56.785,18
Venta de activos fijos		28.753,71
Otros Gastos	8.013,56	
	707.966,58	688.754,18
Utilidad antes de participación a los trabajadores e impuesto a la renta	209.786,50	108.334,66
15% participación a los trabajadores (Nota P)	36.843,21	16.337,57
25% Impuesto a la Renta (Nota Q)	37.967,09	19.398,46
UTILIDAD DEL EJERCICIO	134.976,20	72.598,63
 Sr. Carlos Biggs Presidente	 Ing. Carmen Carrasco Contadora General	

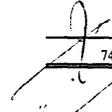
Vea notas a los estados financieros

ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades acumuladas
Saldo al 1 de enero del 2002	74.000,00	99.532,61	1.954,82	4.970,09	20.882,98	4.662,04
Utilidad del ejercicio 2002						72.598,63
Valuación de inversiones a valor patrimonial proporcional					241.768,49	
Transferencia a Reserva Legal			7.259,86			(7.259,86)
Compensación de utilidades contra cuentas por cobrar por cobrar						(1.145,90)
Ajustes de años anteriores			(232,79)			(2.095,04)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	74.000,00	99.532,61	8.981,89	4.970,09	262.651,47	66.759,87
Utilidad del ejercicio 2003						134.976,20
Valuación de inversiones a valor patrimonial proporcional					118.860,60	
Ajuste a Reserva Legal			(41,62)			
Distribución de utilidades del año 2002						(64.990,96)
Transferencia a Reserva Legal			13.497,62			(13.497,62)
Ajustes de años anteriores						(347,81)
Compensación de cuentas por cobrar con Gemar		(99.532,61)				
Saldo al 31 de diciembre del 2003	74.000,00	0,00	22.437,89	4.970,09	381.512,07	122.899,68


Sr. Carlos Biggs
Presidente


Ing. Carmen Carrasco
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2003	2002
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	423.109,76	575.014,32
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(852.015,05)	(503.787,06)
Intereses ganados	36.901,26	62.878,86
Intereses y comisiones pagados	(41.035,59)	56.785,18
Otros ingresos	421.707,05	29.428,90
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación	(11.332,57)	220.320,20
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Inversión en acciones	(6.400,00)	
Adquisición de activos fijos	(57.851,00)	(35.899,82)
Venta de activos fijos	669,76	
Aumento de depósitos en garantías	(713,49)	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(64.294,73)	(35.899,82)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Disminución del pasivo a largo plazo	(142.362,32)	(111.787,80)
Préstamos	150.000,00	
Otros incrementos en el pasivo a largo plazo	620,19	
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de financiamiento	8.257,87	(111.787,80)
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(67.369,43)	72.632,58
Saldo del efectivo al inicio del año	182.917,21	110.284,63
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	115.547,78	182.917,21

Sr. Carlos Biggs
Presidente


Ing. Carmen Carrasco
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	134.976,20	72.598,63
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	19.239,21	21.924,99
Provisión para cuentas de dudoso cobro		4.471,59
Provisión para jubilación patronal	3.562,92	3.562,92
Provisión de intereses	3.286,79	6.330,92
Amortización	35.394,32	19.823,52
Utilidad en venta de activos fijos, neta		(29.428,90)
Ajustes en Otros Activos	2.441,07	
Retiros y/o bajas de activos fijos		28.753,71
	<u>198.900,51</u>	<u>128.037,38</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y cuentas por cobrar	82.174,26	(206.900,32)
Gastos pagados por anticipado	(76.118,28)	(26.762,59)
Inversiones y otros activos	19.655,19	(78.102,91)
Sobregiro Bancario	(10.824,49)	10.824,49
Documentos y cuentas por pagar	(268.374,49)	356.095,40
Gastos acumulados por pagar	(6.330,92)	16.945,05
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	22.222,18	
Impuestos por pagar	27.363,47	20.183,70
	<u>(210.233,08)</u>	<u>92.282,82</u>
EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(11.332,57)</u>	<u>220.320,20</u>

Vea notas a los estados financieros

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresadas en USDólares)

A. REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.:

La Compañía fue constituida el 17 de noviembre de 1978 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es la administración y supervisión de todas las fases involucradas en la transportación marítima, terrestre y aérea de mercaderías desde las bodegas de origen hasta su entrega en el sitio de destino final.

El domicilio de la Compañía está establecido en la ciudad de Guayaquil, con agencias en las ciudades de Quito, Manta y Esmeraldas.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

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 menciono los principios contables más importantes que se han utilizado:

La provisión de cuentas incobrables No se establece provisiones, si existen cuentas que se consideran incobrables se efectúa directamente el castigo.

Los activos fijos están registrados 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, 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>
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10
Vehículo	5
Equipos de computación (*)	3 y 5

(*) A partir del 1 de enero del año 2002 se modificó la vida útil estimada desde 5 hasta 3 años, aplicando esta tasa a los valores en libros registrados a esa fecha, basándose en el Decreto Ejecutivo No.2209 publicado en el Registro Oficial No.484. El efecto de este cambio es inmaterial y no modifica la presentación de los estados financieros.

Cargos diferidos se amortizan a 5 años usando el método de línea recta.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan. Los ingresos por comisiones se generan en la intermediación de servicios marítimos a compañías relacionadas y clientes.

Las inversiones en acciones se ajustan al Valor Patrimonial Proporcional en base a los Estados Financieros de las emisoras, la contrapartida se registra en la cuenta Reserva de Capital

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.:**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación):**

Provisión para jubilación patronal se determina en base a estudios actuariales practicados en años anteriores.

C. EFECTIVO:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Caja	1,504.00	2,104.00
Bancos	(1) 114,043.78	180,813.21
	<u>115,547.78</u>	<u>182,917.21</u>

- (1) Corresponde a valores depositados en instituciones bancarias locales por US\$111,619.82 y del exterior por US\$2,423.96. (En el 2002 US\$65,163.72 y US\$115,649.49, respectivamente).

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Clientes	(1) 22,757.97	23,828.63
Accionistas	(2) 92,939.96	121,633.11
Armadores	347,487.47	7,509.49
Deudores varios	(3) 179,589.68	287,186.55
Servicio de Rentas Internas	(4) 34,520.84	24,274.03
Compañías relacionadas	(5) 143,553.70	622,124.68
	<u>820,849.62</u>	<u>1,086,556.49</u>

- (1) Incluye principalmente US\$13,002.01 por cheques protestados (En el 2002 US\$17,876.09)
 (2) Corresponde a préstamos y anticipos de utilidades, que serán compensados cuando se liquiden las mismas.
 (3) Incluye principalmente US\$109,200.23 de préstamos a empleados (En el 2002 principalmente US\$247,554.12 por cobrar a Southlakes Shipping Inc)
 (4) Incluye US\$2,007.43 a favor de la compañía según liquidación de Impuesto a la Renta año 2003, US\$14,933.16 del anticipo Impuesto a la Renta año 2004 y US\$17,580.02 de reclamo por pago indebido de IVA a Autoridad Portuaria de Guayaquil.
 (5) Ver nota O.

E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Seguros	3,452.26	1,954.25
Gastos por liquidar	7,041.79	
Anticipos a gastos	(1) 68,503.02	35,124.54
	<u>78,997.07</u>	<u>37,078.79</u>

- (1) Corresponde a reembolso de gastos por consumo de teléfono por recuperar de relacionadas.

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.**F. ACTIVOS FIJOS:**

	<u>Saldo al 01-01-03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y/o Ventas</u>	<u>Saldo al 31-12-03</u>
Edificios		(1) 33,545.82		33,545.82
Equipos de oficina	50,128.21	20,014.81		70,143.02
Muebles y enseres	12,170.19	662.80	(669.76)	12,163.23
Equipos de computación	15,841.49	3,627.57	(10,184.29)	9,284.77
Vehículos	53,574.63			53,574.63
	<u>131,714.52</u>	<u>57,851.00</u>	<u>(10,854.05)</u>	<u>178,711.47</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>47,656.18</u>	<u>19,239.21</u>	<u>(10,184.29)</u>	<u>56,711.10</u>
	<u>84,058.34</u>	<u>38,611.79</u>	<u>669.76</u>	<u>122,000.37</u>

(1) Corresponde a los valores desembolsados por anticipos entregados para la adecuación de las oficinas.

G. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Inversiones en acciones:		
Maroitti S.A.	228,412.77	149,577.44
Seporesa S.A.	445,540.05	457,958.88
Copor S.A.	39,867.68	13,569.07
Gemar S.A.	32,658.83	4,911.70
Navisur S.A.	81,438.67	76,640.31
Bankers Club	30,898.89	
	(1) <u>858,816.89</u>	<u>719,556.29</u>
Cargos diferidos	180,570.18	140,266.99
Menos: Amortización acumulada	(2) <u>98,588.30</u>	<u>60,752.91</u>
	<u>81,981.88</u>	<u>79,514.08</u>
Depósitos en garantía	<u>1,109.96</u>	<u>396.47</u>
	<u>941,908.73</u>	<u>799,466.84</u>

(1) Durante el 2003 el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

	<u>Maroitti</u>	<u>Seporesa</u>	<u>Copor</u>	<u>Gemar</u>	<u>Navisur</u>	<u>Bankers Club</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	149,577.44	457,958.88	13,569.07	4,911.70	76,640.31	16,898.89	719,556.29
Aumento de capital				3,200.00	3,200.00		6,400.00
Compra de acciones						14,000.00	14,000.00
Ajustes de VPP según estados financieros al 31 de diciembre del 2003 no auditados	78,835.33	(12,418.33)	26,298.61	24,547.13	1,598.36		118,860.60
Saldo según auxiliar	<u>228,412.77</u>	<u>445,540.05</u>	<u>39,867.68</u>	<u>32,658.83</u>	<u>81,438.67</u>	<u>30,898.89</u>	<u>858,816.89</u>
Porcentaje de Participación	50%	100%	100%	100%	100%	No disp.	
Valor Nominal	600.00	1,800.00	1,000.00	4,000.00	4,000.00	30,898.89	

(2) El movimiento de la amortización fue como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del período	60,752.91	35,348.82
Más: Amortización	35,394.32	19,823.52
Ajustes y reclasificaciones	2,441.07	5,580.57
Saldo final del período	<u>98,588.30</u>	<u>60,752.91</u>

REMAR, REPRESENTACIONES MARITIMAS DEL ECUADOR S.A.**H. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Al 31 de diciembre del 2003 corresponde a saldos de préstamos contratados inicialmente a largo plazo, como se detalla a continuación:

Institución	Fecha de		Forma de Pago	Tasa %	Saldos
	Emisión	Vcto.			
Banco de Machala	28/06/01	12/06/04	Trimestral	18	56,448.23
Produbanco	22/05/01	06/05/04	Mensual	16	5,322.33
					<u>61,770.56</u>

I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Proveedores	(1)	158,992.02	230,484.22
Armadores	(2)	447,435.22	474,444.82
Compañías relacionadas	(3)	106,444.68	312,768.65
Acreedores varios	(4)	105,496.94	168,097.16
Préstamos a accionistas		5,625.00	
Terceros	(5)		39,112.20
		<u>823,993.86</u>	<u>1,224,907.05</u>

- (1) Incluye US\$34,344.47 a favor de Tasesa y US\$30,400.77 por pagar de Transagent C. Ltda. (En el 2002 US\$51,096.91 a favor de Transagent C. Ltda. y US\$53,513.03 de Ecuastiba S.A.)
- (2) Incluye principalmente US\$287,768.88 por pagar a CGM por sobrestadías cobrados a clientes en el momento del retiro de contenedores.
- (3) Ver Nota O.
- (4) Incluye US\$38,542.40 de depósitos en garantías de clientes y US\$28,227.85 de anticipos de clientes por fletes (En el 2002 fue US\$74,908.64 de anticipos recibidos de clientes por días provisionados de demoraje).
- (5) En el 2002 incluye US\$36,312.20 de saldo por pagar a Luisa Sommerkamp por préstamo para capital de trabajo, registrado en el Banco Central del Ecuador a un plazo renovable de 90 días. Esta operación fue cancelada durante el 2003.

J. PARTICIPACIONES Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Beneficios sociales		6,192.20	4,475.66
15% Participación trabajadores	(1)	36,918.05	16,412.41
		<u>43,110.25</u>	<u>20,888.07</u>

- (1) De acuerdo a leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de sus utilidades líquidas antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores. El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Utilidad antes de participación a los trabajadores	209,786.50	108,334.66
Más: Gastos no deducibles	35,834.89	582.49
Base para cálculo participación a trabajadores	245,621.39	108,917.15
15% participación a los trabajadores	<u>36,843.21</u>	<u>16,337.57</u>

REMAR, REPRESENTACIONES MARITIMAS DEL ECUADOR S.A.**K. IMPUESTOS POR PAGAR:**

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Retenciones e Impuestos (1)	45,731.73	15,252.61
Provisión de anticipo de impuesto a la renta siguiente ejercicio. (2)	14,816.27	4,835.46
Impuesto a la renta		17,931.92
	<u>60,548.00</u>	<u>33,184.53</u>

- (1) Incluye US\$30,971.79 de retenciones sobre anticipos a utilidades entregados a los accionistas.
- (2) La provisión se calcula a la tasa del 25% sobre la ganancia tributable anual. La base para el cálculo del impuesto se determinó según se indica a continuación:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Utilidad antes de participación a los trabajadores	209,786.50	108,334.66
Menos: 15% de participación a los trabajadores	36,843.21	16,337.57
	172,943.29	91,997.09
Más: Gastos no deducibles	35,834.89	582.49
Gastos que generan ingresos exentos	3,556.86	
Menos: 85% Dividendos recibidos	60,466.67	14,153.19
Gastos que generan ingresos exentos		832.54
Base imponible para impuesto a la renta	<u>151,868.37</u>	<u>77,593.85</u>
25% de Impuesto a la renta	37,967.09	19,398.46
Menos: Retenciones en la fuente	4,167.27	4,863.77
Anticipo de impuesto a la renta	35,807.25	1,438.23
Más: Provisión de anticipo de impuesto a la renta 2002		
	<u>2,007.43</u>	<u>13,096.46</u>

Durante el 2003 se efectuó la presentación de la declaración de impuesto a la renta del año 2002, que difiere de la provisión efectuada al 31 de diciembre del 2002. A continuación las cifras presentadas en la declaración:

	Valores Declarados
Utilidad antes de participación a los trabajadores	108,334.66
Menos: 15% de participación a los trabajadores	16,337.57
	91,997.09
Más: Gastos no deducibles	582.49
Gastos que generan ingresos exentos	832.54
Otros	2,497.62
Menos: 85% Dividendos recibidos	16,650.81
Base imponible para impuesto a la renta	<u>79,258.93</u>
25% de Impuesto a la renta	19,814.73
Menos: Retenciones en la fuente	4,863.77
Anticipo de impuesto a la renta	1,438.23
	<u>13,512.73</u>

La Compañía ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas hasta el año 1996. Existe caducidad según el Art. 94 del Código Tributario hasta el ejercicio económico de 1999.

REMAR, REPRESENTACIONES MARITIMAS DEL ECUADOR S.A.**L. PASIVO A LARGO PLAZO:**

	Fecha de		Forma de Pago	Tasa %	31 de diciembre del	
	Emisión	Vcto.			2003	2002
Banco del Pacífico	15/05/00	28/05/03	Mensual	17 (1)		8,288.17
Banco del Pacífico	19/05/02	28/05/03	Mensual	17 (1)		12,568.84
Banco de Machala	28/06/01	12/06/04	Trimestral	18 (2)		140,687.07
Produbanco	22/05/01	06/05/04	Mensual	16 (2)		16,745.90
Banco de Machala	22/10/03	20/01/04	Renovable	18 (3)	72,500.00	
					<u>72,500.00</u>	<u>178,289.98</u>
Terceros:						
Armadores					201,985.55	
Luisa Sommerkamp	22/04/99			14	150,000.00	
Bankers Club				(4)	<u>13,160.00</u>	<u>5,477.44</u>
					365,145.55	5,477.44
Otros						
Jubilación Patronal				(5)	116,163.94	87,590.50
Navisur				(6)	14,251.68	10,688.76
				(7)		<u>95,000.00</u>
					<u>568,061.67</u>	<u>377,046.68</u>

- (1) Garantizado con hipoteca y prohibición voluntaria de enajenar sobre inmueble ubicado en 10 de Agosto y Malecón, Edificio Valra, piso # 9, Ofic. # 1 y 2, parqueos 11 y 12 localizados en el piso # 1 del mismo edificio.
- (2) Reclasificado en el 2003 al pasivo a corto plazo.
- (3) Corresponde a anticipo a préstamo a largo plazo (Ver Nota S)
- (4) Por la adquisición de título patrimonial a 48 meses plazo, sin intereses.
- (5) Incluye principalmente US\$82,508.33 de depósitos recibidos de clientes.
- (6) Representa la provisión por jubilación patronal a que tienen derecho los trabajadores de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que han cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de la Compañía. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general decretado por el Gobierno. En el caso de 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. El movimiento de esta cuenta durante el 2003 fue el siguiente:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Saldo al inicio del período	10,688.76	7,125.84
Más: Provisiones	3,562.92	3,562.92
Saldo al final del período	<u>14,251.68</u>	<u>10,688.76</u>

- (7) Reclasificado en el 2003 a cuentas por pagar a corto plazo.

M. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Compuesto por 74.000 acciones – ordinarias y emitidas al valor nominal de US\$1.00 cada una.

Aporte para futuras capitalizaciones: Originada en compensación de crédito por parte de su relacionada Gemar S.A. Durante el 2003 esta transacción fue reversada.

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de las utilidades líquidas y realizadas a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los Accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

REMAR, REPRESENTACIONES MARITIMAS DEL ECUADOR S.A.**M. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

Reserva facultativa: 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.

Reserva de capital: Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes por inflación hasta el período de transición: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

Utilidades acumuladas: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizada para la distribución de dividendos.

N. INGRESOS FINANCIEROS:

En el 2003 incluye US\$36,879.89 de intereses generados sobre préstamos otorgados a compañías relacionadas.

O. OTROS INGRESOS:

Ingresos operativos		54,639.97
Reembolso de gastos administrativos	(1)	44,600.00
Tracking contenedores		42,725.00
Manejo de documentación	(2)	93,817.08
Descuentos	(3)	50,636.69
Varios ingresos	(4)	171,001.25
Venta de absormatics		1,188.32
		<u>458,608.31</u>

(1) Consumo de teléfono e internet cargados a relacionadas.

(2) Cartas de salidas de contenedores (B/L)

(3) Corresponde a notas de crédito emitidas por proveedores originadas en descuentos por pronto pago.

(4) Incluye US\$47,728.35 facturados a Mapeservi por apoyo logístico, US\$71,137.36 de dividendos ganados por inversiones en otras compañías y US\$16,416.00 por recuperaciones de gastos a cargo de varias compañías relacionadas.

P. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS:

Se consideran compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía. A continuación un detalle de los saldos con partes relacionadas:

		<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Cuentas por Pagar</u>
Gemar S.A.			2,024.21
Copor S.A.	(1)	84,825.42	
Maroitti S.A.	(2)	55,453.74	
Seporesa S.A.	(2)	56,134.86	
Sagemar S.A.		1,311.96	61,506.20
Navisur S.A.			42,914.27
Bremax S.A.		28,696.30	
Mapeservi S.A.		1,008.98	
Otros		122.44	
		<u>227,553.70</u>	<u>106,444.68</u>

REMAR. REPRESENTACIONES MARITIMAS DEL ECUADOR S.A.**P. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS (Continuación)**

- (1) Incluye US\$84,000.00 de largo plazo.
- (2) Los préstamos con estas relacionadas generan el 18% de interés anual.

Q. CONTINGENTES LEGALES:

La Compañía mantiene demandas laborales por parte de ex – estibadores cuyo riesgo al 31 de diciembre del 2002 asciende a US\$36,432.88

R. DERECHOS DE AUTOR:

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

S. HECHOS SUBSECUENTES:

El 27 de enero del 2004 se contrató el préstamo con Banco de Machala por US\$143,550.00 cuyo vencimiento final será el 11 de julio del 2007, por el cual al 31 de diciembre del 2003 se había recibido un préstamo transitorio por US\$72,500.00.