



Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008
junto con el informe de los auditores independientes

Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Informe de los auditores independientes

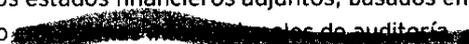
A los Accionistas de 

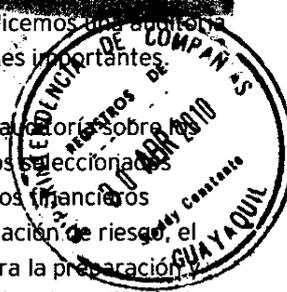
1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Agencias Universales S. A. de Chile), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría y emitimos nuestro informe de auditoría con fecha 29 de mayo de 2009 que incluye una opinión con salvedad por desviación a principios de contabilidad generalmente aceptados relacionada con información financiera consolidada.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo  de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría con salvedad.



Informe de los auditores independientes (continuación)

Salvedad

6. Según se menciona en la Nota 5 a los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene inversiones en acciones en subsidiarias, las mismas que se registran al costo más las variaciones en el valor patrimonial *de las compañías emisoras. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados*, son requeridos estados financieros consolidados de la Compañía con sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2009.

Opinión con salvedad

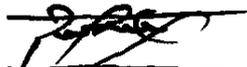
7. En nuestra opinión  por la omisión de presentar información financiera consolidada de la Compañía con sus subsidiarias según se menciona en el párrafo 6 precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.** al 31 de diciembre de 2009, y los resultados *de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo* por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Párrafo adicional

8. Como se indica en la Nota 20 a los estados financieros adjuntos, la Compañía adoptó la política contable de provisionar la reserva para jubilación patronal y desahucio en el año 2009, como parte de los beneficios para los empleados. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, la Compañía restableció para fines comparativos los saldos del año 2008, registrando en los resultados de ese año gastos por US\$27,204 y en resultados de años anteriores US\$10,239.



Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricia Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
19 de abril de 2010

Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.

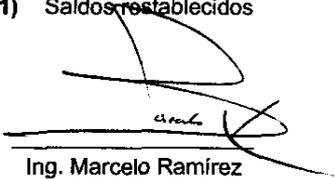
Balances generales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2009	2008 (1)
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		797,917	523,689
Inversiones temporales	3	-	606,000
Cuentas por cobrar	4	5,346,179	5,867,990
Total activo corriente		6,144,096	6,997,679
Inversiones en acciones	5	2,551,834	1,524,960
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	6	7,946,746	7,516,230
Total activo		16,642,676	16,038,869
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	7	977,476	1,122,139
Compañías relacionadas	8	9,450,855	6,451,941
Pasivos acumulados	9	370,447	393,156
Intereses por pagar		513,577	106,666
Impuesto a la renta	13(d)	-	264,977
Total pasivo corriente		11,312,355	8,338,879
Reserva para jubilación y desahucio	14	147,184	122,366
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	10	1,466,667	1,466,667
Reserva de capital	11	394,568	394,568
Utilidades retenidas		3,321,902	5,716,389
Total patrimonio de los accionistas		5,183,137	7,577,624
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		16,642,676	16,038,869

(1) Saldos restablecidos


Ing. Marcelo Ramírez
Gerente General


Ing. Cristian Ostermann
Gerente Financiero


Sra. Marcia Dufflar
Contadora General

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.

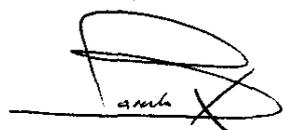
Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2009	2008 (1)
Ingresos por servicios	1 y 2(h)	5,059,214	5,217,547
Costos de operación	15	<u>(1,408,947)</u>	<u>(1,418,475)</u>
Utilidad bruta		3,650,267	3,799,072
Gastos de operación:			
Administración	16	(1,491,380)	(1,541,279)
Financieros, neto		<u>(422,647)</u>	<u>(321,146)</u>
Utilidad en operación		1,736,240	1,936,647
Otros ingresos, neto	17	<u>810,583</u>	<u>257,483</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		2,546,823	2,194,130
Provisión para participación a trabajadores	2(i) y 9	<u>(265,370)</u>	<u>(284,311)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		2,281,453	1,909,819
Provisión para impuesto a la renta	2(j) y 13(d)	<u>(375,940)</u>	<u>(402,774)</u>
Utilidad neta		<u>1,905,513</u>	<u>1,507,045</u>
Utilidad neta por acción	2(k)	<u>1.30</u>	<u>16.90</u>

(1) Saldos restablecidos


Ing. Marcelo Ramírez
Gerente General


Ing. Cristian Ostermann
Gerente Financiero


Sra. Mafalda Buffar
Contadora General

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.

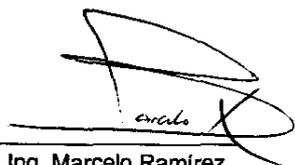
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva de capital	Utilidades retenidas		
			Reserva legal	Utilidades por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2007, como fue reportado	800	394,568	480	6,202,985	6,203,465
Menos- Ajuste a periodos anteriores (Véase Notas 14 y 20)	-	-	-	(160,239)	(160,239)
Saldo al 31 de diciembre del 2007, como fue ajustado	800	394,568	480	6,042,746	6,043,226
Más (menos):					
Ajuste al impuesto a la renta de años anteriores (Véase Nota 13(d))	-	-	-	126,434	126,434
Capitalización de utilidades (Véase Nota 10)	1,465,867	-	-	(1,465,867)	(1,465,867)
Dividendos pagados	-	-	-	(494,449)	(494,449)
Utilidad neta	-	-	-	1,507,045	1,507,045
Saldo al 31 de diciembre de 2008 (1)	1,466,667	394,568	480	5,715,909	5,716,389
Más (menos):					
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 12)	-	-	158,945	(158,945)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(4,300,000)	(4,300,000)
Utilidad neta	-	-	-	1,905,513	1,905,513
Saldo al 31 de diciembre de 2009	1,466,667	394,568	159,425	3,162,477	3,321,902

(1) Saldos restablecidos


Ing. Marcelo Ramirez
Gerente General


Ing. Cristian Ostermann
Gerente Financiero


Sra. Marcia Dufflar
Contadora General

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.

Estados de flujos de efectivo

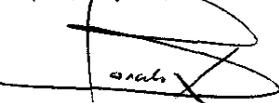
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

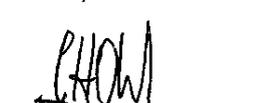
Expresados en Dólares de E.U.A.

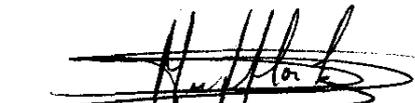
	<u>2009</u>	<u>2008 (1)</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	1,905,513	1,507,045
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	408,201	382,409
Utilidad en inversiones en acciones	(888,420)	(250,763)
Exceso sobre el costo en compra de inversiones en acciones	41,037	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	24,818	27,204
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	521,668	(1,476,001)
(Disminución) en cuentas por pagar	(144,665)	(270,185)
(Disminución) aumento en compañías relacionadas	(313,557)	1,038,986
(Disminución) aumento en pasivos acumulados (2)	(22,709)	18,136
Aumento (disminución) en intereses por pagar	406,911	(60,589)
(Disminución) aumento en impuesto a la renta (2)	(264,977)	230,181
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1,673,820</u>	<u>1,146,423</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, mobiliario y equipo, neto	(838,717)	(849,870)
Dividendos recibidos	-	123,778
Aumento en inversiones en acciones	(179,491)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,018,208)</u>	<u>(726,092)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(4,300,000)	(494,449)
Préstamos con relacionadas, neto	3,312,616	120,338
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(987,384)</u>	<u>(374,111)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo	<u>(331,772)</u>	<u>46,220</u>
Efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	1,129,689	1,083,469
Saldo al final del año	<u>797,917</u>	<u>1,129,689</u>

(1) Saldos restablecidos.

(2) Durante el año 2009 se pagaron en concepto de impuesto a la renta 661,950 y por participación a trabajadores 284,311 (139,736 y 283,476 en el año 2008, respectivamente).


Ing. Marcelo Ramírez
Gerente General


Ing. Cristian Ostermann
Gerente Financiero


Sra. Marcia Dufflar
Contadora General

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La actividad principal de la Compañía es la prestación de servicios de agenciamiento naviero y representación de compañías de transporte marítimo internacional. La Compañía es una subsidiaria de Agencias Universales S. A. de Chile.

En el año 2009, el 56% de sus ventas se efectuaron a compañías relacionadas (65% en el año 2008) (Véase Nota 8).

La dirección registrada de la Compañía es Tulcán 809 y Hurtado, Guayaquil - Ecuador.

2. Resumen de las principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. La Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía debería adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2011.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) Inversiones temporales-**
Las inversiones temporales corresponden a depósitos a plazo (repos) registrados al costo que no exceden a su valor realizable, con vencimientos de hasta 90 días y se consideran como equivalentes de efectivo en los estados de flujos de efectivo adjuntos.

- (b) Inversiones en acciones-**
Las inversiones en acciones se registran al costo y se reconocen las variaciones del valor patrimonial proporcional de las compañías emisoras.

- (c) Propiedad, mobiliario y equipo-**
La propiedad, mobiliario y equipo se presenta a una base que se aproxima al costo histórico menos la depreciación acumulada. Los gastos por depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta. Las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios	20
Equipos de operación	10
Equipos de computación	3
Muebles y equipos de oficina	10
Material de estiba	10
Vehículos	5

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

El valor de propiedad, mobiliario y equipo no excede su valor recuperable al cierre del ejercicio.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Estimación para cuentas incobrables-

La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la probabilidad de la recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año.

(e) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se pueda hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(f) Reserva para jubilación-

El valor de la reserva para jubilación se determina en base a un estudio actuarial, dicho estudio involucra la consideración de suposiciones sobre tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para jubilación, la estimación está sujeta a incertidumbres significativas. La provisión para jubilación patronal se carga a los resultados del año.

(g) Reserva para desahucio-

El valor de la reserva para desahucio se determina en base a un estudio actuarial, dicho estudio considera el veinticinco por ciento de la última remuneración mensual que percibiría cada empleado por cada uno de los años de servicios que prestaría en la Compañía al momento de su retiro.

(h) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan hacia la Compañía y el monto de ingreso pueda ser medido confiablemente.

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad tributable.

(j) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(k) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(l) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2008, las inversiones temporales corresponden a depósitos a plazo (repos) en el Citibank NY por 606,000, con vencimientos el 5 de enero de 2009 y generaron rendimientos a una tasa de interés entre el 0.08% y 0.06%.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Compañías relacionadas (Véase Nota 8)	4,570,228	4,761,128
Clientes	530,509	743,591
Garantías en custodia	148,400	200,415
Impuestos por recuperar	21,033	7,528
Empleados	25,690	21,240
Anticipo a proveedores	-	3,100
Otras	85,365	166,034
	<u>5,381,225</u>	<u>5,903,036</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	<u>35,046</u>	<u>35,046</u>
	<u>5,346,179</u>	<u>5,867,990</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre de 2009, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

<u>Compañía emisora</u>	<u>% que posee</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>
Aretina S. A.	100%	872,387	872,387
Portrans S. A.	100%	1,500,464	1,500,464
Modaltrade S. A.	100%	178,983	178,983
		<u>2,551,834</u>	

Los estados financieros auditados de Aretina S. A. y Portrans S. A. y no auditados de Modaltrade S. A., al 31 de diciembre de 2009 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	<u>Aretina S. A.</u>	<u>Portrans S. A.</u>	<u>Modaltrade S. A.</u>
Total activos	8,205,928	2,894,290	516,978
Total pasivos	7,333,541	1,393,826	337,995
Patrimonio de los accionistas	872,387	1,500,464	178,983
Ingresos netos	10,835,503	9,864,394	1,626,745
Utilidad neta	<u>494,238</u>	<u>385,003</u>	<u>55,817</u>

Al 31 de diciembre de 2008, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

<u>Compañía emisora</u>	<u>% que posee</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>
Aretina S. A.	80%	286,289	302,519
Portrans S. A.	100%	1,115,463	1,115,461
Modaltrade S. A.	100%	123,208	123,208
		<u>1,524,960</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros auditados de Aretina S. A. y Portrans S. A. y no auditados de Modaltrade S. A., al 31 de diciembre de 2008 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	<u>Aretina</u>	<u>Portrans</u>	<u>Modal-</u>
	<u>S. A.</u>	<u>S. A.</u>	<u>trade</u>
	<u>S. A.</u>	<u>S. A.</u>	<u>S. A.</u>
Total activos	7,160,174	3,429,383	451,141
Total pasivos	6,782,025	2,313,922	327,933
Patrimonio de los accionistas	378,149	1,115,461	123,208
Ingresos netos	8,874,909	9,166,995	1,997,460
Utilidad (pérdida), neta	<u>(344,315)</u>	<u>452,634</u>	<u>79,567</u>

6. Propiedad, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de propiedad, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Terrenos	3,288,892	3,288,892
Edificios	4,041,955	3,086,769
Equipos de operación	2,764,915	2,803,289
Equipos de computación	196,430	283,525
Muebles y equipos de oficina	95,719	160,735
Material de estiba	-	29,089
Vehículos	82,844	59,999
Obras en curso	39,989	205,800
	<u>10,510,744</u>	<u>9,918,098</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>2,563,998</u>	<u>2,401,868</u>
	<u>7,946,746</u>	<u>7,516,230</u>

El movimiento de propiedad, mobiliario y equipo durante los años 2009 y 2008 fue el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	7,516,230	7,048,769
Más (menos):		
Adiciones	839,110	909,925
Bajas	(393)	(60,055)
Depreciación	<u>(408,201)</u>	<u>(382,409)</u>
Saldo al final	<u>7,946,746</u>	<u>7,516,230</u>

7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de cuentas por pagar se formaba de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores	939,339	1,113,562
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	<u>38,137</u>	<u>8,577</u>
	<u>977,476</u>	<u>1,122,139</u>

8. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos con casa matriz y compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Por cobrar:		
Aretina S. A.	2,971,385	2,706,312
Portrans S. A.	306,466	1,192,775
Compañía Chilena de Navegación		
Interoceánica S. A. - C.C.N.I. (1)	1,142,046	737,851
Modaltrade S. A.	<u>150,331</u>	<u>124,190</u>
	<u>4,570,228</u>	<u>4,761,128</u>
Por pagar:		
Compañía Chilena de Navegación		
Interoceánica S. A. - C.C.N.I. (1)	403,468	984,808
Aretina S. A.	914,533	261,496
Portrans S. A.	301,640	660,473
Modaltrade S. A.	933	27,497

Notas a los estados financieros (continuación)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Accionistas:			
Inversiones Marítimas Universales S. A.			
(casa matriz)	(3)	2,070,281	2,757,667
Agencias Marítimas Universales	(4)	2,400,000	-
Adventure Systems Ltd.	(2)	<u>3,360,000</u>	<u>1,760,000</u>
		<u>9,450,855</u>	<u>6,451,941</u>

- (1) Saldos generados principalmente por la prestación de servicios de agenciamiento naviero y estiba (Véase Nota 18).
- (2) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los préstamos registrados a favor de Adventure Systems Ltd. se detallan a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Préstamo con vencimiento en mayo de 2010 (renovado en mayo de 2009) y devenga una tasa de interés anual del 3.25% (5% en el año 2008)	400,000	400,000
Préstamo con vencimiento en junio de 2010 (renovado en junio de 2009) y devenga una tasa de interés anual del 7.25% (5% en el año 2008)	800,000	800,000
Préstamo con vencimiento en octubre de 2010 (renovado en octubre de 2009) y devenga una tasa de interés anual del 7.25% (5% en el año 2008)	560,000	560,000
Préstamo con vencimiento en enero del 2010 y devengó una tasa de interés anual del 7.25%	<u>1,600,000</u>	<u>-</u>
	<u>3,360,000</u>	<u>1,760,000</u>

- (3) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los préstamos registrados a favor de Inversiones Marítimas Universales S. A. se detallan a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Préstamo con vencimiento en abril de 2010 (renovado en abril de 2009) y devenga una tasa de interés anual del 3.25% (5% en el año 2008)	600,000	600,000
Préstamo con vencimiento en mayo de 2010 (renovado en mayo de 2009) y devenga una tasa de interés anual del 3.25% (5% en el año 2008)	600,000	600,000

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Préstamo con vencimiento en octubre de 2010 (renovado en octubre de 2009) y devenga una tasa de interés anual del 7.25% (5% en el año 2008)	840,000	840,000
Préstamo con vencimiento en noviembre 2010 (renovado en noviembre 2009) y devenga una tasa de interés anual del 7.25% (5% en el año 2008)	600,000	600,000
Otros (*)	(569,719)	117,667
	<u>2,070,281</u>	<u>2,757,667</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2009, corresponde a pagos locales efectuados por cuenta de Inversiones Marítimas Universales S. A., los cuales han sido aplicados como abono a la deuda. Al 31 de diciembre de 2008, corresponde a valores por pagar a cuenta de las compañías relacionadas que efectuaron compras de equipos en el año 2008 a Inversiones Marítimas Universales S. A.

(4) Al 31 de diciembre de 2009, corresponde a un préstamo con vencimiento el 30 de enero del 2010 y que devengó una tasa de interés anual del 7.25%.

Durante los años 2009 y 2008, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos por servicios-		
Comisiones por agenciamiento (Véase Nota 18)	1,352,697	1,616,372
Alquiler de maquinarias	909,926	1,018,374
Servicios de estiba y desestiba (Véase Nota 18)	3,990	293,247
Reparación de contenedores	448	-
Alquiler de bodegas	572,000	483,000
Ingresos por inversiones- Dividendos recibidos	-	123,778
Dividendos pagados	4,300,000	494,449
Costos de operación-		
Servicio de porteo, estiba, desestiba, transporte y reparaciones	212,340	283,273
Gastos financieros	406,912	300,610
Pagos realizados por cuenta de la línea	<u>240,000</u>	<u>-</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Las transacciones con compañías relacionadas fueron realizadas en los términos y condiciones acordadas entre las partes.

9. Pasivos acumulados

Durante el año 2009, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.08</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.09</u>
Participación a trabajadores	284,311	265,370	(284,311)	265,370
Beneficios sociales	96,335	153,363	(156,267)	93,431
Otros	12,510	157,491	(158,355)	11,646
	<u>393,156</u>	<u>576,224</u>	<u>(598,933)</u>	<u>370,447</u>

Durante el año 2008, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.07</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.08</u>
Participación a trabajadores	283,476	284,311	(283,476)	284,311
Beneficios sociales	73,138	111,956	(88,759)	96,335
Otros	18,406	-	(5,896)	12,510
	<u>375,020</u>	<u>396,267</u>	<u>(378,131)</u>	<u>393,156</u>

10. Capital social

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital social de la Compañía estaba constituido por 1,466,667 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

En diciembre de 2008, la Compañía registró un aumento de capital social a través de la capitalización de utilidades retenidas por 1,465,867.

Adicionalmente, convirtió las 20,000 acciones que componían el capital social al 31 de diciembre de 2007 en 800 acciones con un valor nominal de 1 cada una. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 10 de diciembre de 2008.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

12. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

13. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

Según opinión de la gerencia, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no existen glosas pendientes por fiscalización de años anteriores. La Compañía no ha sido revisada en sus últimos tres años fiscales.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando se haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, en maquinarias o equipos nuevos que se destinen para su actividad productiva (Véase Nota 13(e)), la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de utilidades de años anteriores reinvertidas que tributaron la tasa de impuesto a la renta del 15% asciende a 1,264,337 (del año 2007) y se encuentran como parte del capital social.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) **Dividendos en efectivo-**

Los dividendos en efectivo no son tributables (Véase Nota 13(e)).

(d) **Conciliación del resultado contable-tributario-**

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributaria de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2009 y 2008 fueron las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	2,281,453	1,965,020
Más- Ajuste a resultados de años anteriores (Véase Nota 20)	-	27,204
	<u>2,281,453</u>	<u>1,992,224</u>
Más (menos)- Partidas de conciliación-		
Otras deducciones	(6,180)	(133,351)
Gastos no deducibles	116,909	58,186
Ingresos exentos	(888,420)	(305,964)
Utilidad gravable	1,503,762	1,611,095
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>375,940</u>	<u>402,774</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Provisión para impuesto a la renta	375,940	402,774
Menos-		
Anticipos de impuesto a la renta	(295,110)	(86,432)
Retenciones en la fuente	(101,863)	(51,365)
Saldo (a favor) a pagar	<u>(21,033)</u>	<u>264,977</u>

Durante el año 2008, la Compañía decidió reinvertir 1,264,337 de utilidades del año 2007, sobre las que aplicó la tasa de impuesto a la renta del 15% y registró una disminución en la provisión del impuesto a la renta de ese año de 126,434.

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 94 publicado el 23 de diciembre de 2009, la Asamblea Nacional aprobó la Ley Orgánica Reformativa e Interpretativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, los principales cambios son los siguientes:

• Impuesto a la renta-

- Se elimina la exención del impuesto a la renta en los dividendos pagados a personas naturales residentes en Ecuador y a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición.
- En el caso de préstamos de dinero otorgados a favor de socios, accionistas, partícipes o beneficiarios de la Compañía, dichos préstamos serán considerados como dividendos o beneficios anticipados, por los que se deberá efectuar la retención del impuesto a la renta del 25% y será considerada esta retención como un crédito tributario.
- A partir del año 2010, el anticipo del impuesto a la renta se determinará aplicando ciertos porcentajes al monto del activo total (excepto cuentas por cobrar que no sean con partes relacionadas), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo del impuesto a la renta será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. Asimismo, se elimina la posibilidad de solicitar exoneración o reducción del pago del anticipo del impuesto a la renta salvo casos excepcionales.
- Se amplía el beneficio tributario de aplicar la tasa de impuesto a la renta del 15% al monto de reinversión de utilidades en activos productivos, destinados para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.
- No estarán sujetos a la aplicación del régimen de precios de transferencia, si una sociedad: i) tiene un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables, ii) no realiza operaciones con paraísos fiscales o regímenes

Notas a los estados financieros (continuación)

preferentes; y iii) no mantenga suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de hidrocarburos.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**
 - Se grava con este impuesto a lo siguiente:
 - Los derechos de autor, de propiedad industrial y derechos conexos
 - La importación de papel periódico
 - Las importaciones de servicios
 - Se establece como importación de servicios a los que se presten a una persona residente o una sociedad domiciliada en el Ecuador, cuya utilización o aprovechamiento tenga lugar íntegramente en el país, aunque la prestación del servicio se realice en el extranjero.
- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 1% al 2%. Las transferencias al exterior de hasta 1,000 se encuentran exentas, no incluye esta exención pagos realizados por consumos con tarjetas de crédito.

14. Jubilación e indemnización

(a) Jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio de 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Al 31 de diciembre de 2009, se determinó un pasivo de 97,171 y el registro se efectuó en el año 2009 y años anteriores. Con cargo a los resultados del año 2009 y 2008 se imputaron 16,956 y 21,156 respectivamente, dentro del rubro de gastos administrativos y 59,059

Notas a los estados financieros (continuación)

se registró con cargo a los resultados acumulados al 1 de enero 2008. La Compañía registró el 100% del valor de jubilación patronal establecido en el estudio actuarial mencionado. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, expuestos en forma comparativa fueron modificados a fin de exponer el registro del mencionado pasivo.

Durante los años 2009 y 2008, el movimiento de la provisión para jubilación fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	80,215	59,059
Más- Provisiones	<u>16,956</u>	<u>21,156</u>
Saldo al final	<u>97,171</u>	<u>80,215</u>

(b) Indemnización y desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

A partir del año 2009, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin. Como producto de dicho estudio se determinó un pasivo de 50,013 al 31 de diciembre de 2009 y el registro se efectuó en el año 2009 y años anteriores. Con cargo a los resultados del año 2009 y 2008 se imputaron 7,862 y 6,048 respectivamente, dentro del rubro de gastos administrativos y 36,103 se registró con cargo a los resultados acumulados al 1 de enero 2008. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, expuestos en forma comparativa fueron modificados a fin de exponer el registro del mencionado pasivo.

Durante los años 2009 y 2008, el movimiento de la reserva para indemnización y desahucio fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	42,151	36,103
Más- Provisiones	<u>7,862</u>	<u>6,048</u>
Saldo al final	<u>50,013</u>	<u>42,151</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Costos de operación

Durante los años 2009 y 2008, los costos de operación se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Estiba y desestiba	823,980	848,185
Depreciación	408,201	382,409
Servicios de contenedores	129,724	150,032
Gastos de agencias	-	6,670
Proyectos	47,042	31,179
	<u>1,408,947</u>	<u>1,418,475</u>

16. Gastos de administración

Durante los años 2009 y 2008, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Personal	926,613	937,404
Oficina	155,850	214,020
Comunicación	69,181	79,139
Agencias	61,202	64,936
Gastos de viaje	47,353	22,984
Servicios contratados a terceros	44,226	23,012
Asesoría legal	43,974	39,188
Arriendos	43,799	43,799
Impuestos y contribuciones	39,223	43,766
Jubilación patronal y desahucio	24,818	27,204
Publicidad	22,275	31,440
Gastos de vehículos	12,866	14,387
	<u>1,491,380</u>	<u>1,541,279</u>

17. Otros ingresos y egresos

Durante los años 2009 y 2008, los otros ingresos y egresos se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad en inversiones en acciones	888,420	250,763
Exceso sobre el costo en compra de inversión en acciones	(41,037)	-
Ingresos financieros	647	10,900
Otros	(37,447)	(4,180)
	<u>810,583</u>	<u>257,483</u>

18. Contratos

Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S. A. - C.C.N.I.

- **Contrato de agenciamiento naviero-**

El 15 de septiembre de 1992 se firmó un contrato entre Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S. A. - C.C.N.I., domiciliada en Valparaíso Chile (Armador) y Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A. (Agente). El contrato de agenciamiento cubre las faenas de carga y/o descarga, desarrolladas en los puertos de Ecuador y tiene vigencia indefinida a partir de la fecha de suscripción, salvo que alguna de las partes lo desahucie por escrito, con treinta días de anticipación.

Durante los años 2009 y 2008, la Compañía ha generado 1,352,697 y 1,616,372 respectivamente, por concepto de ingresos de agenciamiento naviero, los cuales se encuentran registrados como parte de los ingresos de servicios en los estados de resultados adjuntos.

- **Contrato de servicios de estiba y terminal-**

El 15 de abril de 2000, Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S. A. - C.C.N.I. (Armador) y Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A. (Contratista), suscribieron un contrato de servicios de estiba y terminal de contenedores descargados o embarcados en los puertos de Guayaquil y Esmeraldas, en naves propias o arrendadas bajo la operación del Armador.

La vigencia inicial del contrato fue de un año a partir de la fecha de su suscripción y actualmente no ha sido renovado, sin embargo todas sus condiciones se mantienen vigentes hasta la presente fecha.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2009 y 2008, la Compañía ha generado 3,990 y 293,247 respectivamente, por este concepto, los cuales se encuentran registrados como parte de los ingresos de servicios en los estados de resultados adjuntos.

19. Garantías

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía entregó las siguientes garantías:

<u>Beneficiario</u>	<u>Descripción de la garantía</u>
Dirección General de la Marina Mercante DIGMER	- Pago de tasas portuarias por 20,000, con vencimiento el 30 de abril del 2010
Autoridad Portuaria de Puerto Bolívar	- Pago de canon de arrendamiento de oficina, con vencimiento el 31 de octubre de 2010
Línea Aérea Air Canada	- Garantía bancaria por 100,000 con vencimiento en junio del 2010

20. Adopción de política contable

En el año 2009, la Compañía adoptó la política contable de provisionar la reserva para jubilación patronal y desahucio como parte de los beneficios a empleados (Véase Nota 14). La Compañía registró la reserva para jubilación patronal y desahucio, como si ésta hubiese estado vigente desde el inicio, por lo cual restableció para fines comparativos los saldos de los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, registrando en los resultados de ese año 27,204 y en los resultados acumulados de años anteriores 160,239.