

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A.

Guayaquil, 15 de abril del 2000

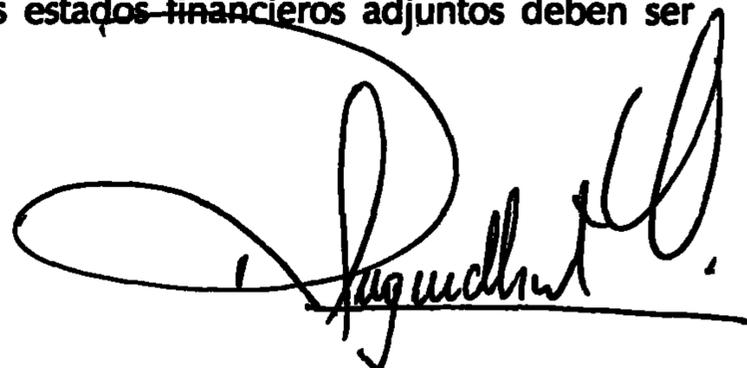
1. Hemos auditado el balance general adjunto de Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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, a base de 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. Una auditoría no asegura que los sistemas de la Compañía, son o podrán ser compatibles con el año 2000. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A. al 31 de diciembre de 1999 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales no requieren que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma íntegra en los estados financieros según se explica en la Nota 2 a).
4. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, en los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo el cual se ha profundizado

A los miembros del Directorio
y Accionistas de
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A.
Guayaquil, 15 de abril del 2000

durante 1999, año en el cual la actividad económica global del país se redujo fuertemente a raíz del congelamiento de los depósitos mantenidos en las instituciones del sistema bancario y financiero nacional, incremento en la tasa de inflación local (62%) y significativa devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense (195%). Estas condiciones han determinado fuertes caídas en la demanda de productos y servicios de varios sectores de la economía, junto con reducciones sustanciales en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador, mediante la cual estableció que los sucres en circulación serán canjeados por dólares estadounidenses y estableció que la conversión se efectuará a una tasa de S/.25,000 por US\$1. No es posible en estos momentos establecer la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los ~~estados financieros~~ adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

Pricewaterhousecoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

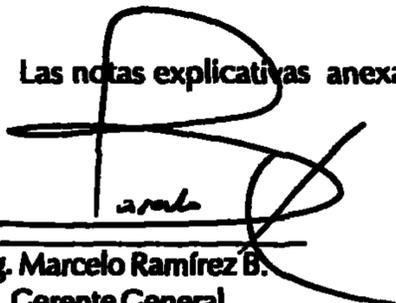


AGENCIA MARITIMA GLOBAL, MARGLOBAL S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1999
 (Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>			<u>Pasivo y patrimonio</u>		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos		8,745,285	Cuentas y documentos por pagar		
Inversiones temporales		6,082,380	Representados y proveedores	5,471,550	
Cuentas y documentos por cobrar			Compañías relacionadas	2,738,713	
Representados y clientes	17,975,872		Otros	340,518	8,550,781
Compañías relacionadas	141,796				
Accionistas	413,179		Pasivos acumulados		
Funcionarios y empleados	127,972		Impuesto a la renta	3,597,365	
Anticipo a proveedores	1,462,035		Participación de los trabajadores en		
Deudores varios	179,074		las utilidades	2,511,636	
	<u>20,299,928</u>		Beneficios sociales	129,232	
Menos – provisión para cuentas incobrables	(179,076)	20,120,852	Otros	115,734	6,353,967
Gastos pagados por anticipado		<u>50,674</u>			
			Provisión para reparaciones mayores		<u>1,289,164</u>
Total del activo corriente		34,999,191			
			Total del pasivo corriente		16,193,912
INVERSIONES EN ACCIONES		97,724			
			PATRIMONIO (véase estado adjunto)		30,069,048
ACTIVO FIJO		11,134,812			
OTROS ACTIVOS		31,233			
Total del activo		<u>46,262,960</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>46,262,960</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Marcelo Ramírez B.
 Gerente General


 Ing. Marcelo Araos M.
 Gerente Financiero

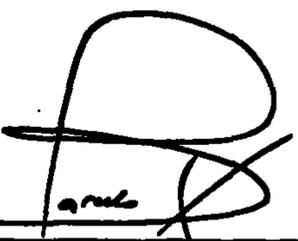


AGENCIA MARITIMA GLOBAL, MARGLOBAL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

Ingresos de explotación	41,332,527
Costos de explotación	(21,072,439)
Utilidad bruta	<u>20,260,088</u>
Gastos de administración y ventas	(7,675,725)
Gastos financieros (neto de S/.m.108,042 de ingresos financieros)	(131,491)
Utilidad en cambio, neta	<u>10,638,406</u>
Utilidad operacional	23,091,278
Otros ingresos - dividendos recibidos	<u>2,338,821</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	25,430,099
Participación de los trabajadores en las utilidades	(3,597,365)
Impuesto a la renta	(2,511,636)
Utilidad neta del año	<u><u>19,321,098</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Marcelo Ramírez B.
Gerente General


Ing. Marcelo Araos M.
Gerente Financiero



AGENCIA MARITIMA GLOBAL, MARGLOBAL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
 (Expresado en miles de sucres)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 1999	20,000	12,002	905,075	-	6,346,090	7,283,167
Ajustes de años anteriores					(147,972)	(147,972)
Reexpresión monetaria del año 1999			668,843	(365,881)	3,309,793	3,612,755
Compensación de la reexpresión monetaria			(365,881)	365,881		-
Utilidad neta del año					19,321,098	19,321,098
Saldos al 31 de diciembre de 1999	20,000	12,002	1,208,037	-	28,829,009	30,069,048

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Marcelo Ramirez B.
 Gerente General


 Ing. Marcelo Ramirez B.
 Gerente Financiero

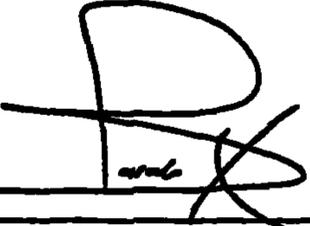


AGENCIA MARITIMA GLOBAL, MARGLOBAL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

Flujo de efectivo de las actividades operacionales	
Utilidad neta del año	19,321,098
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de fondos	
Depreciación del año	1,001,989
Provisión para reparaciones mayores	1,289,164
Provisión para cuentas incobrables	179,076
Amortización de otros activos	4,609
	<u>21,795,936</u>
Cambios en activos y pasivos:	
(Aumento) de cuentas y documentos por cobrar	(14,720,979)
Disminución de gastos pagados por anticipado	341,559
Aumento de cuentas y documentos por pagar	3,437,686
Aumento de pasivos acumulados	4,502,797
Ajustes de años anteriores	(147,972)
Efectivo neto provisto por las actividades operativas	<u>15,209,027</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	
Adiciones netas de activo fijo	(2,373,313)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,373,313)</u>
Aumento neto de efectivo	12,835,714
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,991,951
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>14,827,665</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Marcelo Ramírez B.
Gerente General


Ing. Marcelo Araos M.
Gerente Financiero



AGENCIA MARITIMA GLOBAL, MARGLOBAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1999

NOTA 1 - OPERACIONES

Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A. se constituyó el 13 de enero de 1987 como una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil, siendo su objeto social principal el agenciamiento y representación de compañías nacionales y extranjeras de transporte marítimo internacional.

La Compañía es subsidiaria de Inversiones Marítimas Universales S.A., compañía panameña que posee el 60% del capital social. Debido a ello, Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo el cual se ha profundizado durante 1999, año en el cual la actividad económica global del país se redujo fuertemente a raíz del congelamiento de los depósitos mantenidos en las instituciones del sistema bancario y financiero nacional, incremento en la tasa de inflación local (62%) y significativa devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense (195%). Estas condiciones han determinado fuertes caídas en la demanda de productos y servicios de varios sectores de la economía, junto con reducciones sustanciales en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador, mediante la cual estableció que los sucres en circulación serán canjeados por dólares estadounidenses y estableció que la conversión se efectuará a una tasa de S/.25,000 por US\$1. No es posible en estos momentos establecer la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) puestas en vigencia durante el año por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y están basadas en el costo histórico, modificado parcialmente para inversiones en acciones, activo fijo, otros activos y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con la Ley 56 de Régimen Tributario Interno y su Reglamento (Decreto No.2411) y modificaciones posteriores.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no requiere que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros; dicho ajuste integral, sin embargo, es recomendado por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contable contenida en los presentes estados financieros. Debido a que la Compañía no cuenta con información contable ajustada integralmente para reflejar los efectos de la inflación, la comparabilidad de la información expuesta en los estados financieros de distintos ejercicios se ve significativamente afectada; por este motivo, la Compañía no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC No.1.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1999 relativas al sistema de corrección monetaria.

b) Reconocimiento de ingresos y costos de explotación -

Los ingresos de explotación comprenden principalmente comisiones ganadas por agenciamiento de naves y servicios relacionados con carga, descarga y atención de buques a nombre de las compañías navieras. Los costos y gastos de explotación son aquellos relacionados con la generación de estos ingresos, representados básicamente por los honorarios de los proveedores involucrados en la atención de buques.

Los ingresos y costos de explotación son reconocidos en los resultados del ejercicio en base al criterio de realización y devengamiento, respectivamente.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

d) Inversiones en acciones -

Se muestran al costo de adquisición (más el valor nominal de los dividendos en acción recibidos) reexpresado por inflación desde la fecha de origen de cada adquisición o aporte o a su valor patrimonial proporcional, en el caso que éste sea inferior. El efecto de la reexpresión es acreditado a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal l) siguiente y Nota 13>.

El valor nominal de las acciones o participaciones recibidas de otras compañías por capitalización de reservas y/o utilidades es acreditado a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio.

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias en empresas subsidiarias. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador no requieren la

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

consolidación de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias o, alternativamente, la aplicación del método de valor patrimonial proporcional para valuar las inversiones en las mismas. Al aplicar el método de costo reexpresado para valuar las inversiones en sus subsidiarias, la Compañía reconoce en sus resultados únicamente las utilidades generadas por las subsidiarias que son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por las subsidiarias, en la medida que el valor patrimonial proporcional correspondiente al final del año es menor al costo reexpresado, son reconocidas por el accionista mediante débito a la cuenta Reexpresión monetaria. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con sus subsidiarias son reconocidas en los resultados del año.

e) Activo fijo -

Se muestran al costo reexpresado menos la correspondiente depreciación acumulada. No están sujetos a Reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria. Las siguientes son las bases de Reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes contabilizados al 31 de diciembre de 1999:

- i) Los activos de la Compañía al 31 de diciembre de 1998 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por inflación anual para 1999, informado por el Ministerio de Finanzas (53%).
- ii) Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

El saldo neto reexpresado del activo fijo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

El valor reexpresado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año. Las mejoras y reparaciones de importancia que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva de los activos se capitalizan; las reparaciones mayores que no extienden la vida útil o incrementen la capacidad productiva de estos bienes, se registran según lo explicado en el literal j) siguiente.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia,

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

los cargos por depreciación sobre los incrementos por revalorización de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquél en el cual se registra la reexpresión.

f) Otros activos no monetarios -

Los gastos pagados por anticipado corresponde a primas de seguros pagadas por anticipado. Al cierre del ejercicio económico la Compañía no reexpresó este rubro. El efecto de este asunto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

Los otros activos al 31 de diciembre de 1999 se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1999 informado por el Ministerio de Finanzas para el efecto, 53%. La reexpresión del año 1999 es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria.

g) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres utilizando tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio efectivizadas y no efectivizadas son llevadas a los resultados del ejercicio en que se causan.

h) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, cuya aplicación estuvo suspendida entre el 1 de enero y el 30 de abril de 1999, se calcula mediante la tasa de impuesto (15% en 1999) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, los dividendos en efectivo que sean remitidos al exterior están sujetos a un impuesto del 1% en 1999 y del 0.80% en el 2000 a la circulación de capitales.

A partir del año 2000 la tasa de impuesto a la renta es del 25%.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

j) Provisión para reparaciones mayores -

A partir de 1999, la Compañía registra, sobre bases estimadas y con cargo a los resultados del año, una provisión para reparaciones mayores de los equipos de operación. Las referidas reparaciones deben ser efectuadas periódicamente debido al desgaste que sufren estos equipos como resultado de su utilización en los servicios que presta la Compañía. Estas reparaciones no están orientadas a extender la vida útil de los bienes sino a recuperar el estado de operabilidad de estos equipos. Véase además Nota 2 o).

k) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar las cuentas del patrimonio indicadas en el literal m) siguiente.

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad

l) Reexpresión monetaria -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de los ajustes por reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio y, por lo tanto, no está sujeta a reexpresión, en sí.

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de las cuentas no monetarias del activo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

Según lo establecido en las disposiciones legales vigentes, y tal como se expone en el estado de cambios en el patrimonio, se ha procedido a transferir el saldo deudor de la Reexpresión monetaria a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio.

m) Patrimonio -

En el año 1999, de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectúa de la siguiente manera:

- i. Los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 31 de diciembre de 1998, con excepción de la Reexpresión monetaria, se reexpresan aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1999.
- ii. Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Los incrementos por reexpresión de estas cuentas, excepto los relacionados Utilidades no distribuidas, son acreditados a la Reserva por revalorización del patrimonio. Los ajustes relacionados con las Utilidades no distribuidas son directamente imputados a este rubro. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito en la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal l) anterior y Nota 13>.

n) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo, depósitos mantenidos en bancos e inversiones con vencimiento de 3 meses o menos.

o) Cambios contables -

Provisión para reparaciones mayores

Hasta el 31 de diciembre de 1998 los desembolsos efectuados por reparaciones mayores efectuadas a los equipos de operación de la Compañía, se registraban en los resultados del año como costos de explotación en el momento en que éstos se realizaban. A partir de 1999, estos valores son provisionados con base a las estimaciones que realiza el Departamento Técnico de la Compañía. La administración de la Compañía considera que la adopción de esta política contable es preferible, considerando que: a) los equipos de operación deben ser periódicamente reparados, b) los conceptos y montos de las reparaciones pueden ser razonablemente estimados y, c) permite contar con información contable apropiada para la toma de decisiones gerenciales. El efecto de este cambio al 31 de diciembre de 1999 representa una disminución de la utilidad, antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta, de aproximadamente S/.m.1,289,000.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999 está representada por:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA
(Continuación)

	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Activo		
Caja y bancos		429,388
Inversiones temporales		301,108
Cuentas y documentos por cobrar		
Representados y clientes	872,227	
Accionistas	11,116	
Funcionarios y empleados	3,400	
Deudores varios	8,865	
		<u>895,608</u>
		<u>1,626,104</u>
Pasivo		
Cuentas y documentos por pagar		
Representados y proveedores		207,156
		<u>207,156</u>
Posición neta activa en moneda extranjera		<u>1,418,948</u>
Tasa de cambio utilizada por US\$1		<u>S/.20,200</u>

En enero del 2000 la tasa de cambio del dólar estadounidense se incrementó sucesivamente hasta alcanzar un valor de S/.25,000/US\$1, lo cual implica una devaluación del sucre del 24% con respecto al 31 de diciembre de 1999.

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR – REPRESENTADOS Y CLIENTES

	<u>US\$</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Cuentas corrientes representados			
Compañía Chilena de Navegación			
Interoceanica S.A. C.C.N.I.	829,539	16,756,562	
Compañía Trasatlantica Española S.A. C.T.E.	21,901	442,400	
Otros	912	18,439	17,217,401
Clientes			310,801
Anticipos a líneas navieras	9,315		188,158
Fletes por cobrar	10,560		213,312
Otros	-		46,200
			<u>46,200</u>
Total al 31 de diciembre de 1999	<u>872,227</u>		<u>17,975,872</u>

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Los saldos al 31 de diciembre de 1999 y el movimiento de las cuentas de activo fijo durante el año se detallan a continuación:

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Equipo de operación	12,895,173	10
Muebles y equipos de oficina	1,084,609	10
Equipo de computación	1,237,400	20
Vehículos	318,379	20
Material de estiba	376,875	10
	<u>15,912,436</u>	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(4,777,624)</u>	
Total al 31 de diciembre de 1999	<u>11,134,812</u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1999	6,195,624
Adiciones netas	2,373,313
Reexpresión monetaria	3,567,864
Depreciación del año	<u>(1,001,989)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>11,134,812</u>

NOTA 6 - CUENTAS POR PAGAR – REPRESENTADOS Y PROVEEDORES

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - CUENTAS POR PAGAR – REPRESENTADOS Y PROVEEDORES
(Continuación)

	<u>US\$</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Cuentas por pagar representados			
Compañía Chilena de Navegación Interoceanica S.A. C.C.N.I.	181,266	3,661,578	
Compañía Trasatlantica Española S.A. C.T.E.	28,161	<u>568,852</u>	4,230,430 (1)
Cuentas por pagar proveedores			
Leroni S.A.	-	240,618	
Servicios y Agenciamientos Marítimos S.A. SAGEMAR	-	233,259	
Winterasi S.A.	-	174,048	
Operadora Manta OPERMANTA S.A.	-	198,533	
Otros	<u>(2,271)</u>	<u>394,662</u>	<u>1,241,120</u>
	<u>207,156</u>		<u>5,471,550</u>

(1) Corresponde básicamente a fletes cobrados a nombre de las líneas aquí indicadas, véase Nota 15.

NOTA 7 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

	<u>Banco emisor</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>S/.m.</u>
Garantías directas			
• Aval presentado a favor del I Distrito Aduanero por la internación temporal de equipos de operación.	Seguros Sucre	19 de junio del 2000	432,700
• Aval otorgado a favor de la Dirección Nacional de Aduanas, para garantizar el tráfico aduanero sobre mercadería descargada en Manta.	Produbanco	10 de octubre del 2000	200,000
• Aval otorgado a favor de la Dirección General de la Marina Mercante, por tasas portuarias.	Banco del Pacífico	3 de febrero del 2000	40,000
Garantías colaterales			
• Aval otorgado por la Compañía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana CAE, a nombre de la relacionada Modaltrade S.A..	Banco del Pacífico	2 de diciembre del 2000	100,000

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996 inclusive, no existiendo glosas pendientes de pago. Los años 1997 a 1999 se encuentran abiertos a fiscalización.

Beneficios tributarios -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la Compañía puede deducir de su ingreso imponible, los dividendos en efectivo recibidos por las inversiones mantenidas en acciones.

NOTA 9 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1999 en las cuentas de provisiones:

	<u>Saldos al 1 de enero de 1999</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 1999</u>
	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Provisión para cuentas incobrables	-	179,076	-	179,076
Impuesto a la renta (véase Nota 8)	957,961	3,597,365	(957,961)	3,597,365
Participación de los trabajadores en las utilidades <véase Nota 2 h>	676,208	2,511,636	(676,208)	2,511,636
Beneficios sociales	102,281	299,556	(272,605)	129,232
Provisión para reparaciones mayores <véase Nota 2 j>	-	1,289,164	-	1,289,164

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1999 asciende a S/.m.20,000 y está constituido por 20,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de S/.m.1 cada una.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad del año, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos en efectivo, pero puede capitalizarse o ser utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre de 1999 la Compañía no apropió la reserva legal correspondiente por cuanto el saldo de la reserva legal a dicha fecha es superior al 50% del capital suscrito.

NOTA 12 - REMESA DE DIVIDENDOS AL EXTERIOR

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

NOTA 13 - REEXPRESION MONETARIA

La cuenta Reexpresión monetaria, que se incluye en el patrimonio, comprende la contrapartida de los ajustes efectuados en los activos no monetarios y en el patrimonio. El movimiento del rubro en 1999 es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1999		-
Reexpresión monetaria del año		
Inversiones en acciones	37,768	
Activo fijo	3,567,864	
Otros activos	7,123	
Patrimonio	<u>(3,978,636)</u>	(365,881)
Compensación del saldo deudor de la Reexpresión monetaria		<u>365,881</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999		<u>-</u>

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1999 la Compañía mantiene los siguientes saldos con compañías y partes relacionadas (se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

accionistas comunes, con participación accionaria significativa o con poder e influencia sobre las operaciones de las mismas):

	<u>S/.m.</u>
Activo	
Cuentas y documentos por cobrar	
Compañías relacionadas	
Modaltrade S.A.	<u>141,796 (1)</u>
Accionistas	
Comandante Jaime Ramirez Baquero (US\$11,116)	226,997
Inversiones Marítimas Universales	<u>186,182</u>
	<u>413,179 (1)</u>
Pasivo	
Cuentas y documentos por pagar	
Compañías relacionadas	
Portrans S.A.	2,495,346
Aretina S.A.	<u>243,367</u>
	<u>2,738,713 (2)</u>

- (1) Saldo al 31 de diciembre de 1999 de pagos realizados por cuenta de esta compañía y de sus accionistas.
- (2) Saldo por pagar por servicios recibidos de esta compañía; representan costos con cargo a las líneas navieras.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo, se estima que serán cobrados y/o pagados durante el año 2000.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante 1999 con compañías y partes relacionadas:

	<u>S/.m.</u>
Aretina S.A.	
Servicios de alquiler de grúa.	<u>8,470,154</u>

NOTA 15 - CONTRATOS SUSCRITOS

I) COMPAÑIA CHILENA DE NAVEGACION INTEROCEANICAS.A.

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

Con base a este contrato, el Agente representa al Armador ante terceros y se compromete a no aceptar la representación de otras compañías navieras cuyas actividades representen conflicto con los intereses del Armador. Por otro lado, Marglobal S.A. en calidad de Agente se compromete a realizar la operación de los buques en puertos ecuatorianos (recepción, atención y despacho) debiendo además cobrar fletes y otros conceptos relacionados con éstos y reportarlos y remesarlos al Armador.

El Armador a su vez se obliga al pago de una comisión al Agente, de acuerdo a las tarifas pactadas y siendo ésta la única remuneración que el Armador paga por todos los servicios prestados por el Agente.

II) COMPAÑIA TRASATLANTICA ESPAÑOLA S.A.

El 1 de septiembre de 1996 se firmó un contrato de agenciamiento para desarrollar ciertas actividades en los puertos y terminales portuarios del Ecuador, entre Compañía Trasatlántica Española S.A. domiciliada en Madrid, España (Armador) y Agencia Marítima Global MARGLOBAL S.A. (Agente). Este contrato tiene vigencia a partir de la fecha de suscripción y continuará en forma indefinida, salvo que una de las partes le ponga término por escrito con noventa días de anticipación.

Con base a este contrato, el Agente representa al Armador haciendo cumplir sus instrucciones. Deberá, entre otras actividades, planificar, coordinar y efectuar la comercialización y venta de espacios en las naves del Armador, vigilar las faenas de carga y descarga; coordinar en el puerto de llegada, la recepción y embarque de las cargas de salidas así como también la descarga y entrega de las mercaderías de entrada y verificar que las cargas se entreguen bien embaladas y acondicionadas.

El Armador se obliga en este contrato al pago de la comisión que se acuerde con el Agente, como única remuneración por la prestación de los servicios del Agente. Asimismo, es obligación del Armador mantener informado al Agente de los acuerdos crediticios y otras franquicias que pueda acordar con sus clientes y en general proveer toda la documentación necesaria para el desempeño del Agente, proporcionando información completa y oportuna

NOTA 15 - CONTRATOS SUSCITOS
(Continuación)

en relación con el litigio y programa de swaps, así como información relacionada con las políticas de la firma que incidían en las transacciones portuarias.

NOTA 16- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de abril del 2000) 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 y que ameritaran una mayor exposición en adición a lo mencionado en la Nota 1. Sin embargo, con relación al proceso de dolarización se aclara que:

- Se deberá convertir la contabilidad de swaps a dólares mediante los procedimientos descritos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17.
- Se implementará un proceso de derojo obligatorio mediante el cual se ajustarán los tipos de interés activos y pasivos al nuevo modelo monetario.

El Gobierno Nacional anunció la introducción de reformas a algunas leyes para facilitar los cambios en el sistema monetario, los cuales deben ser considerados y aprobados por el Congreso Nacional.