

AGENCIA MARITIMA GLOBAL, MARGLOBAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales (no consolidados)

Estados de resultados (no consolidados)

Estados de cambios en el patrimonio (no consolidados)

Estados de flujos de efectivo (no consolidados)

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

Marglobal - Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A

NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

NEC 20 - Normas Ecuatorianas de Contabilidad No.20 - "Contabilización de Inversiones en Asociadas".

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A.

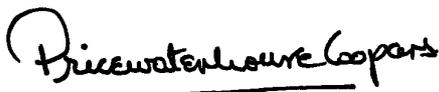
Guayaquil, 2 de abril del 2004

1. Hemos auditado los balances generales (no consolidados) adjuntos de Agencia Marítima Global, MARGLOBAL SA al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, 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. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se expresa en la Nota 2 a), los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control, y para su incorporación en los estados financieros consolidados de la compañía Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A. y sus Subsidiarias. Por lo tanto, los estados financieros de la Compañía adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en su patrimonio, ni sus flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

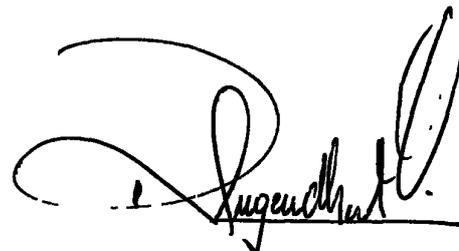
A los miembros del Directorio
y Accionistas de
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A.
Guayaquil, 2 de abril del 2004

- 4 En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el párrafo 1 precedente, están presentados razonablemente, en todos los aspectos importantes de acuerdo con las bases contables descritas en la Nota 2 a)

5. Como se indica en las Notas 1 y 11 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías y partes relacionadas por US\$1,509,132 (2002:US\$1,239,169) y US\$1,484,097 (2002:US\$1,929,922), respectivamente; adicionalmente, durante los años 2003 y 2002 efectuó transacciones con dichas compañías que representaron ingresos y costos para la Compañía, cuyos montos se exponen en la mencionada Nota. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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



AGENCIA MARITIMA GLOBAL, MARGLOBAL S.A.

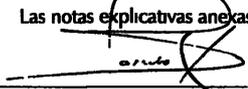
BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	586,047	359,677	Cuentas y documentos por pagar			
Inversiones temporales	3	200,000	20,000	Proveedores		602,521	593,084
Cuentas y documentos por cobrar				Retenciones por pagar		31,473	6,247
Deudores por ventas	4	459,951	632,025	Compañías relacionadas	11	35,883	92,642
Compañías relacionadas	11	1,509,132	1,239,169	Otros pasivos		-	83,101
Impuestos por recuperar	5	127,692	127,222			669,877	775,074
Deudores vanos		66,599	52,408	Pasivos acumulados			
		2,163,374	2,050,824	Impuesto a la renta	10	212,167	231,516
Gastos pagados por anticipado		3,605	11,497	Participación de los trabajadores en las utilidades	10	149,765	215,591
				Beneficios sociales	10	32,264	15,658
Total del activo corriente		2,953,026	2,441,998			394,196	462,765
				Total del pasivo corriente		1,064,073	1,237,839
INVERSIONES EN ACCIONES	6	1,078,147	834,467	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Accionistas	11	1,484,097	1,837,280
ACTIVO FIJO, neto	7	2,610,312	2,676,750	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		4,107,562	2,889,982
OTROS ACTIVOS	8	14,247	11,886	Total del pasivo y patrimonio		6,655,732	5,965,101
Total del activo		6,655,732	5,965,101				

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


 Ing. Marcelo Ramírez B.
 Gerente General


 C.P.A. Marcia Dufflar L.
 Contadora General



AGENCIA MARITIMA GLOBAL, MARGLOBAL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos de explotación	2 c)	3,944,730	4,200,806
Costos de explotación	2 c)	<u>(1,821,252)</u>	<u>(1,992,941)</u>
Margen de explotación		2,123,478	2,207,865
Gastos de administración		<u>(956,603)</u>	<u>(833,128)</u>
Resultado operacional		1,166,875	1,374,737
Resultados no operacionales			
Participación en resultados de subsidiarias	6	593,383	297,117
Ingresos financieros		206	-
Otros ingresos		37,711	-
Gastos financieros	11	<u>(212,718)</u>	<u>(228,638)</u>
Amortización de plusvalía mercantil		<u>(5,943)</u>	<u>(5,944)</u>
Resultado no operacional		412,639	62,535
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,579,514	1,437,272
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	<u>(149,765)</u>	<u>(215,591)</u>
Impuesto a la renta	10	<u>(212,167)</u>	<u>(231,516)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,217,582</u>	<u>990,165</u>

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

Ing. Marcelo Ramírez B.
Gerente General

C.P.A. Marcía Dufflar L.
Contadora General



AGENCIA MARITIMA GLOBAL, MARGLOBAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2002		800	480	109,506	1,111,561	1,222,347
Ajuste de las inversiones en acciones al método de participación						
Aretina S A	6			44,664	200,060	244,724
Portrans S A	6			229,272	185,930	415,202
Modaltrade S A	6			11,126	28,236	39,362
Agencia Portuana Ageport S A	6			-	(21,820)	(21,820)
Utilidad neta del año					990,165	990,165
Saldos al 31 de diciembre del 2002		800	480	394,568	2,494,132	2,889,980
Utilidad neta del año					1,217,582	1,217,582
Saldos al 31 de diciembre del 2003		800	480	394,568	3,711,714	4,107,562

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


 Ing Marcelo Ramirez B.
 Gerente General


 C.P.A Marcia Dufflar L.
 Contadora General

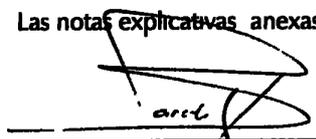


AGENCIA MARITIMA GLOBAL, MARGLOBAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,217,582	990,165
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación del año	7	223,091	208,900
Provisión para cuentas dudosas	11	27,729	(10,636)
Amortización del goodwill	8	5,943	5,943
Participación en resultados de subsidiarias	6	(593,383)	(297,117)
		<u>880,962</u>	<u>897,255</u>
Cambios en activos y pasivos			
Inversiones temporales (mayores a 90 días)	3	(200,000)	-
Cuentas y documentos por cobrar		(181,596)	(604,941)
Gastos pagados por anticipado		7,892	(7,833)
Cuentas y documentos por pagar		(105,197)	50,841
Pasivos acumulados		(68,569)	36,563
		<u>333,492</u>	<u>371,885</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adición de otros activos		(8,304)	(22,200)
Adiciones netas de activo fijo	7	(156,653)	(571,237)
		<u>(164,957)</u>	<u>(593,437)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Dividendos recibidos	6	391,018	200,060
Pagos de préstamos de accionistas		(353,183)	-
		<u>37,835</u>	<u>200,060</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			
Disminución neta de efectivo		206,370	(21,492)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>379,677</u>	<u>401,169</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>586,047</u>	<u>379,677</u>

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


 Ing. Marcelo Ramirez B
 Gerente General


 C.P.A. Maria Dufflar L
 Contadora General



AGENCIA MARITIMA GLOBAL, MARGLOBAL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

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

La Compañía es subsidiaria de Inversiones Marítimas Universales S.A. IMUSA, 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.

A partir del 2 de enero del 2003 Kenansville Securities Ltd , de nacionalidad británica, es accionista del 40% del capital social, en reemplazo de Inmobiliaria Milenio Inmilen SA , según el libro de acciones y accionistas de Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A.

Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A. forma parte del grupo de empresas que IMUSA posee en Ecuador, el cual se dedica principalmente al negocio de servicios portuarios y agenciamiento de compañías internacionales. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas del servicio portuario. En la actualidad las operaciones de Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A. corresponden fundamentalmente a agenciamiento y representación de compañías nacionales y extranjeras de transporte marítimo internacional. Las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en parte de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.

Según se menciona en la Nota 7, durante el año 2003 la Compañía construyó en los terrenos de su propiedad dos bodegas adicionales para alquilarlas a su compañía relacionada Portrans S.A.. En el año 2002 la Compañía adquirió bodegas para el mismo fin y un terreno con bodegas y oficinas para destinarlos al servicio de almacenaje y mantenimiento de contenedores.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros (no consolidados) -

Los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los

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

estados financieros consolidados de Agencia Marítima Global Marglobal S.A. y sus Subsidiarias. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y las políticas contables indicadas a continuación, involucran la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2002 han sido reclasificados para presentarlos conforme a la nueva exposición contable de los estados financieros al 31 de diciembre del 2003.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos mantenidos en bancos, de libre disposición e inversiones con vencimientos menores a 3 meses.

c) 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, y en servicio de almacenaje y mantenimiento de contenedores

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.

d) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias en las que ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de sus subsidiarias generadas a partir de dicha fecha es incluida en el valor de las inversiones, con contrapartida en los resultados del ejercicio. Los dividendos en efectivo recibidos de las subsidiarias se deducen del valor de la inversión. La diferencia entre el valor de dichas inversiones en los libros de la Compañía al 1 de

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

enero del 2002 y los montos que resultaron de la aplicación del método de participación a dicha fecha fue imputado a la cuenta de activo Inversiones en acciones, con contrapartida en cuentas del patrimonio en la forma descrita en el estado de cambios en el patrimonio. Véase Nota 6.

e) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos no excede el valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos 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 los resultados del año.

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

f) Otros activos no monetarios -

Corresponde principalmente al goodwill o plusvalía mercantil pagada por la adquisición de acciones de la compañía relacionada Aretina S.A., que es amortizado en cinco años en línea recta a partir de la fecha de la compra. Estos activos y su correspondiente amortización acumulada se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17.

g) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto 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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de los años 2003 y 2002 a la tasa del 25%.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Este monto es determinado por la Administración de la Compañía, basada en la opinión de sus asesores legales, con base en la utilidad gravable (Ver Nota 10).

i) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000. A partir del 2002 el saldo de este rubro incluye conceptos similares correspondientes a las subsidiarias incluidas en los estados financieros mediante el método de participación.

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

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2003	2002
Caja	540	490
Bancos	585,507	359,187
Inversiones temporales (menores a 90 días) (1)	-	20,000
	<u>586,047</u>	<u>359,677</u>
Inversiones temporales (mayores a 90 días) (2)	<u>200,000</u>	<u>-</u>

(1) Correspondía a un certificado de depósito en una institución financiera local que devengó un interés anual del 5% y con vencimiento en febrero del 2003.

(2) Comprende una inversión bancaria a una tasa interés anual efectiva del 7.50% y un plazo de 361 días a partir del 28 de agosto del 2003.

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - DEUDORES POR VENTAS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - DEUDORES POR VENTAS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Deudores por ventas:		
Cientes locales y del exterior	487,680	632,025
Menos - provisión para cuentas dudosas	<u>(27,729)</u>	<u>-</u>
	<u>459,951</u>	<u>632,025</u>

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR – IMPUESTOS POR RECUPERAR

Corresponden fundamentalmente a US\$19,658 (2002: US\$18,300) y US\$ 106,819 (2002: US\$108,922) en concepto de retenciones en la fuente practicadas a la Compañía y los anticipos para impuesto a la renta del año 2003, respectivamente. Los saldos del año 2003 se liquidarán al momento de la cancelación del impuesto a la renta del año, a efectuarse durante el primer semestre del 2004, mientras que los saldos del año 2002 fueron íntegramente compensados con la declaración del impuesto a la renta de dicho año.

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital %	Valor nominal US\$	Valor patrimonial proporcional		Valor en libros (5)		Actividad
			2003	2002	2003	2002	
Aretina S A	80	0 04	638,060 (2)	464,135 (1)	638,060	464,135	Operadora de puerto
Portrans S A	100	0 04	441,707 (2)	407,793 (1)	441,707	407,793	Alquiler de cabezales
Modaltrade S A	100	0 04	21,952 (2) (14,316) (2)	21,952	(14,316)	Consolidador y desconsolidador de carga
Agencia Portuana Ageport S A	100	0 04	(23,572) (2) (23,145) (2) (23,572) (23,145) (3)	Consolidador y desconsolidador de carga
			<u>1,078,147</u>	<u>834,467</u>	<u>1,078,147</u>	<u>834,467</u>	

El siguiente cuadro resume el movimiento durante los años 2003 y 2002 en el valor contable de las inversiones en Aretina S.A., Portrans S.A., Modaltrade S.A. y Agencia Portuaria Ageport S A , (ajustadas al valor que surge de la aplicación del método de participación)

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial según libros	<u>834,467</u>	<u>37,742</u>
Adiciones	41,315 (3)	22,200 (4)
Ajustes efectuados para valorar las inversiones bajo el método de participación al inicio del año 2002 (imputados al patrimonio en las cuentas Reserva de capital y Utilidades no distribuidas)		
Aretina S.A.	-	244,724
Portrans S.A.	-	415,202
Modaltrade S.A.	-	39,362
Agencia Portuaria Ageport S.A.	-	<u>(21,820)</u>
	<u>-</u>	<u>677,468</u>
Dividendos recibidos		
Aretina S.A.	<u>(391,018)</u>	<u>(200,060)</u>
Participación en las utilidades netas del año (imputada a los resultados)		
Aretina S.A.	555,496	391,018
Portrans S.A.	43,344	(14,894)
Modaltrade S.A.	(5,047)	(54,682)
Agencia Portuaria Ageport S.A.	<u>(410)</u>	<u>(24,325)</u>
	<u>593,383</u>	<u>297,117</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,078,147</u>	<u>834,467</u>

- (1) Determinado con base en estados financieros auditados a esas fechas.
- (2) Determinado con base en estados financieros no auditados a esas fechas
- (3) Corresponde a aporte para futuro aumento de capital mediante la compensación de saldos por pagar que mantenía esta compañía con Marglobal. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 Modaltrade S.A. presenta resultados negativos por US\$5,047 y US\$54,786, respectivamente.
- (4) Representa el aporte en efectivo por la adquisición de las acciones de Agencia Portuaria Ageport S.A. A la fecha de emisión de los estados financieros (2 de abril del 2004) la Compañía no se encuentra en operación y se ha iniciado su proceso de liquidación.

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

(5) Véase Nota 2 c).

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificio	798,308	638,746	5
Equipos de operación	1,564,731	1,579,079	10
Muebles y equipos de oficina	129,666	124,430	10
Equipo de computación	141,339	135,485	20 - 33,33
Vehículos	21,752	38,352	20
Material de estiba	29,089	29,089	10
	<u>2,684,885</u>	<u>2,545,181</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(1,142,998)</u>	<u>(936,856)</u>	
	<u>1,541,887</u>	<u>1,608,325</u>	
Terreno	<u>1,068,425</u>	<u>1,068,425</u>	
	<u><u>2,610,312</u></u>	<u><u>2,676,750</u></u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	2,676,750	2,314,413
Adiciones netas	156,653 (1)	571,237 (2)
Depreciación del año	<u>(223,091)</u>	<u>(208,900)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>2,610,312</u></u>	<u><u>2,676,750</u></u>

(1) Incluye US\$160,000 por la construcción de bodegas (galpones), los cuales son alquilados a su compañía relacionada Portrans S.A.

(2) Incluyen principalmente US\$556,000 por la adquisición de bodegas (galpones), los cuales son alquilados a su compañía relacionada Portrans S A esta adquisición fue financiada por accionistas Véase adicionalmente Nota 11.

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Goodwill, neto <Véase Nota 2 f)>	5,943	11,886
Garantías	<u>8,304</u>	<u>-</u>
	<u>14,247</u>	<u>11,886</u>

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	11,886	17,829
Adición neta	8,304 (1)	-
Amortización del año	<u>(5,943)</u>	<u>(5,943)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>14,247</u>	<u>11,886</u>

(1) Corresponde principalmente a depósitos en garantía por el alquiler de bodegas que son utilizadas por la compañía relacionada Portrans S.A. en la ciudad de Quito.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (2 de abril del 2004), los años 2000 al 2003, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias.

Conciliación contable-tributaria -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta de los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

	2003	2002
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,579,514	1,437,272
% de participación de los trabajadores en las utilidades <Véase Nota 2 h>		
Menos - Ingresos exentos	(626,809)	(297,117)
Más - Gastos no deducibles	45,729	-
	<u>998,434</u>	<u>1,140,155</u>
	15%	15%
Participación de los trabajadores en las utilidades	149,765	171,023
Más - Gastos no deducibles	-	1,500
Utilidad tributaria	848,669	970,632
Tasa impositiva <Véase Nota 2 g>	25%	25%
Impuesto a la renta	<u>212,167</u>	<u>242,658</u>

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento.

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y/o ajustes</u>	<u>Saldos al final</u>
Año 2003				
Provisión para cuentas dudosas	-	27,729	-	27,729 (1)
Impuesto a la renta <véase Nota 2 g>	231,516	212,167	(231,516)	212,167
Participación de los trabajadores en las utilidades <véase Nota 2 h>	215,591	149,765	(215,591)	149,765
Beneficios sociales	15,658	81,218	(64,612)	32,264
Año 2002				
Provisión para cuentas dudosas	10,636	11	(10,647)	-
Impuesto a la renta <véase Nota 2 g>	234,914	231,516	(234,914)	231,516
Participación de los trabajadores en las utilidades <véase Nota 2 h>	165,821	215,591	(165,821)	215,591
Beneficios sociales	8,321	108,660	(101,323)	15,658

(1) Este saldo se presenta dentro del rubro Cuentas y Documentos por Cobrar - Deudores por Ventas <Véase Nota 4>

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

A continuación se incluye un resumen de los saldos y las principales transacciones realizadas durante los años 2003 y 2002, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo		
Cuentas y documentos por cobrar		
Compañías y partes relacionadas		
Aretina S.A.	168,199	-
Agencia Portuaria Ageport S.A.	2,179	-
Modaltrade S.A.	-	27,133
Portrans S.A.	360,347	69,741
Compañías y partes relacionadas - Representadas		
Compañía Chilena de Navegación		
Interoceánica S.A. C.C.N.I.	978,407	1,142,295
	<u>1,509,132</u> (1)	<u>1,239,169</u> (1)
Pasivo		
Cuentas y documentos por pagar		
Compañías y partes relacionadas (2)		
Portrans S.A.	-	-
Aretina S.A.	-	84,720
Agencia Portuaria Ageport S.A.	-	7,922
Modaltrade S A	-	-
	<u>-</u>	<u>92,642</u>
Accionistas		
Inversiones Marítimas Universales S.A IMUSA (3)	956,097	1,027,270
Inmobiliaria Milenio Inmilen S.A. (3)	-	810,010
Kenansville Securities Ltda. (4)	528,000	-
	<u>1,484,097</u>	<u>1,837,280</u>
	<u>1,484,097</u>	<u>1,929,922</u>

- (1) Representan valores por cobrar por servicios y pagos efectuados por cuenta de estas compañías y del accionista.
- (2) Saldo por pagar por servicios recibidos de estas compañías; representan costos con cargo a las líneas navieras
- (3) Comprende saldos de préstamos para capital de trabajo efectuados por los Accionistas durante los años 2002 y 2001. Al 31 de diciembre del 2003 se incluyen aproximadamente US\$169,859 de intereses por pagar (2002:US\$381,467) Estos préstamos devengan una tasa

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

de interés anual del 16%, con vencimiento de un año a partir de la fecha de suscripción, pudiendo renovarse automáticamente de común acuerdo con las partes. A la fecha de emisión de estos estados financieros, los saldos ascienden a US\$1,000,000 y de US\$154,238, con vencimiento en enero 2004, fueron renovados hasta enero del 2005 bajo las mismas condiciones inicialmente pactadas

- (4) El nuevo accionista, Kenansville Securities Ltd. (Véase Nota 1), luego de un acuerdo suscrito entre las partes, firmado el 2 de enero del 2003, sustituyó a inmobiliaria Milenio Inmolen S.A. como acreedor de Agencia Marítima Marglobal, MARGLOBAL S.A.. El vencimiento final de este préstamo es el año 2005.

A excepción de lo comentado en los literales (3) y (4), los saldos antes expuestos no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago, sin embargo la Administración de la Compañía estima serán cobrados y/o pagados, en el corto plazo

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Ingresos de explotación</u>		
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. C.C.N.I.		
Servicio de tarja, almacenaje, aforo y porteo	1,950,576	2,371,379
Portrans S.A.		
Alquiler de maquinarias y equipo de operación	63,656	36,813
Aretina S.A.		
Comisiones ganadas	-	384,396
Alquiler de maquinarias y equipo de operación	877,976	372,448
Alquiler de patio de contenedores	100,500	130,500
Material de estiba y otros	25,940	402,180
	<u>3,018,648</u>	<u>3,697,716</u>
<u>Costos de explotación</u>		
Aretina S.A.		
Servicios de tarja, almacenaje, aforo y porteo	768,275	-
Servicios de reparaciones	249,292	-
Portrans S.A.		
Servicios de transporte	2,325	12,068
	<u>1,019,892</u>	<u>12,068</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Accionistas		
Inversiones Marítima Universales S.A. IMUSA	105,859	129,600
Inmobiliaria Milenio Inmilen S.A	64,000	87,199
	<u>169,859</u>	<u>216,799</u>
<u>Inversiones</u>		
Dividendos recibidos <Véase Nota 6>		
Aretina S.A.	<u>391,018</u>	<u>200,060</u>

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende 20,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0.04 cada una.

NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta 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, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 14 - 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 de la Compañía.

NOTA 15 - CONTRATOS SUSCRITOS

I) COMPAÑÍA CHILENA DE NAVEGACION INTEROCEANICA S.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). El 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 al 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) COMPAÑÍA 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

NOTA 15 - CONTRATOS SUSCRITOS
(Continuación)

MARGLOBAL S.A. (Agente). El 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 al 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 en relación con el itinerario y programa de naves, así como información relacionada con las políticas de la línea que incidan en las faenas portuarias.

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (2 de abril del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.