

Yquil

30 de abril del 2008
102-08-A

Abogado
Juan Trujillo Espinel
Intendente de Compañías
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De nuestra consideración:

De acuerdo con la Ley 058, sobre Auditoría Externa publicada en el Registro Oficial No. 594 del 30 de diciembre de 1986, adjunto nos es grato incluir un juego de los estados financieros de **Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.** al 31 de diciembre del 2007, junto con nuestro informe.

Sin otro particular a que hacer referencia, le saludamos.

Atentamente,


Patricio Cevallos
Socio



44087

Adjunto lo indicado

Copia para: Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.

Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006
junto con el informe de los auditores independientes**

Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006
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 **Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Inversiones Marítimas Universales S. A. de Panamá) al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia 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 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 errores importantes. 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. 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 del 2006 y 2007.
4. En nuestra opinión, excepto por la omisión de presentar información financiera consolidada de la Compañía con sus subsidiarias según se menciona en el párrafo 3 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 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
24 de abril de 2008

Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2007	2006
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		678,469	815,958
Inversiones temporales	3	405,000	770,000
Cuentas por cobrar	4	4,359,134	3,195,086
Total activo corriente		<u>5,442,603</u>	<u>4,781,044</u>
Inversiones en acciones	5	1,463,052	1,803,187
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	6	7,048,769	4,912,203
Total activo		<u>13,954,424</u>	<u>11,496,434</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	7	1,392,324	638,161
Compañías relacionadas	8	5,292,617	2,319,820
Pasivos acumulados	9	375,020	379,123
Intereses por pagar		167,255	183,473
Impuesto a la renta	13(d)	128,375	453,723
Total pasivo corriente		<u>7,355,591</u>	<u>3,974,300</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	10	800	800
Reserva de capital	11	394,568	394,568
Utilidades retenidas		6,203,465	7,126,766
Total patrimonio de los accionistas		<u>6,598,833</u>	<u>7,522,134</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>13,954,424</u>	<u>11,496,434</u>

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 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por servicios	1 y 2(f)	4,967,767	5,359,519
Costos de operación	15	<u>(1,561,803)</u>	<u>(1,978,367)</u>
Utilidad bruta		3,405,964	3,381,152
Gastos de operación:			
Administración	16	(1,297,142)	(1,165,167)
Financieros, neto		<u>(285,856)</u>	<u>(186,332)</u>
Utilidad en operación		1,822,966	2,029,653
Otros ingresos:			
Variaciones en inversiones en acciones		225,326	968,367
Otros		-	<u>(67)</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		2,048,292	2,997,953
Provisión para participación a trabajadores	2(g)	<u>(283,476)</u>	<u>(320,275)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		1,764,816	2,677,678
Provisión para impuesto a la renta	2(h) y 13(d)	<u>(401,590)</u>	<u>(453,723)</u>
Utilidad neta		<u>1,363,226</u>	<u>2,223,955</u>
Utilidad neta por acción	2(i)	<u>68.16</u>	<u>111.20</u>

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 2007 y 2006

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 2005	800	394,568	480	6,176,464	6,176,944
Más (menos):					
Dividendos pagados	-	-	-	(1,274,133)	(1,274,133)
Utilidad neta	-	-	-	2,223,955	2,223,955
Saldo al 31 de diciembre de 2006	800	394,568	480	7,126,286	7,126,766
Más (menos):					
Dividendos pagados	-	-	-	(2,286,527)	(2,286,527)
Utilidad neta	-	-	-	1,363,226	1,363,226
Saldo al 31 de diciembre de 2007	800	394,568	480	6,202,985	6,203,465

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 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	1,363,226	2,223,955
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación-		
Depreciación	328,292	277,081
Variaciones en inversiones en acciones	(225,326)	(968,367)
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1,164,048)	(322,593)
Aumento en cuentas por pagar	754,163	92,320
Aumento en compañías relacionadas	515,155	88,163
(Disminución) en pasivos acumulados (1)	(4,103)	(8,353)
(Disminución) en intereses por pagar (1)	(16,218)	(452,129)
(Disminución) aumento en impuesto a la renta (1)	(325,348)	16,600
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,225,793</u>	<u>946,677</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, mobiliario y equipo	(2,464,858)	(272,115)
Dividendos recibidos	565,461	388,521
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(1,899,397)</u>	<u>116,406</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(2,286,527)	(1,274,133)
Préstamos con relacionadas, neto	2,457,642	(62,369)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>171,115</u>	<u>(1,336,502)</u>
Disminución neta en efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo	<u>(502,489)</u>	<u>(273,419)</u>
Efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	1,585,958	1,859,377
Saldo al final del año	<u>1,083,469</u>	<u>1,585,958</u>

(1) Durante el año 2007, se pagaron en concepto de impuesto a la renta 499,758, por participación a trabajadores 320,275 y por intereses en préstamos recibidos 515,089 (287,909, 308,557 y 635,602 en el año 2006, respectivamente).

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 2007 y 2006

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 subsidiaria de Inversiones Marítimas Universales S. A. de Panamá. En el año 2007, el 72% de sus ventas se efectuaron a compañías relacionadas (76% en el año 2006). (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. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre de 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero de 2009.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad

Notas a los estados financieros (continuación)

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 dudosas-

La estimación para cuentas dudosas 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 dudosas 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) 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 puede ser medido confiablemente.

(g) Participación a trabajadores-

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

(h) Impuesto a la renta-

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

(i) Utilidad neta por acción-

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

(j) 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 2007, las inversiones temporales corresponden a depósitos a plazo (repos) en el Citibank NY por 405,000, con vencimiento el

Notas a los estados financieros (continuación)

2 de enero de 2008 y que generan intereses a una tasa de interés anual del 1.66%. Al 31 de diciembre de 2006, corresponden a 770,000 en depósitos a plazo (repos) en el Citibank NY, con vencimientos el 3 de enero de 2007 y genera intereses a una tasa de interés anual del 2%.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías relacionadas (Véase Nota 8)	3,538,092	2,190,472
Clientes	500,025	673,221
Garantías en custodia	122,011	-
Impuestos por recuperar	39,990	238,116
Empleados	39,960	37,743
Anticipo a proveedores	6,225	5,281
Otras	147,877	85,299
	<u>4,394,180</u>	<u>3,230,132</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	35,046	35,046
	<u>4,359,134</u>	<u>3,195,086</u>

5. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre de 2007, 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.	80.00	619,128	619,128
Portrans S. A.	99.99	676,446	676,460
Modaltrade S. A.	99.99	167,478	167,420
		<u>1,463,052</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 2007 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Aretina	Portrans	Modal-
	S. A.	S. A.	trade
	S. A.	S. A.	S. A.
Total activos	5,350,849	2,375,233	364,865
Total pasivos	4,576,939	1,698,773	197,445
Patrimonio de los accionistas	773,910	676,460	167,420
Ingresos netos	10,873,881	6,187,952	1,471,053
Utilidad (pérdida) neta	(85,508)	227,445	66,289

Al 31 de diciembre de 2006, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	% que	Costo	Valor
posee	Costo	patrimo-	porcional
Aretina S. A.	80.00	687,534	687,534
Portrans S. A.	99.99	949,015	949,015
Modaltrade S. A.	99.99	166,638	166,603
		<u>1,803,187</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 2006 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	Aretina	Portrans	Modal-
	S. A.	S. A.	trade
	S. A.	S. A.	S. A.
Total activos	5,148,476	1,649,547	317,345
Total pasivos	4,289,058	700,532	150,742
Patrimonio de los accionistas	859,418	949,015	166,603
Ingresos netos	13,082,079	5,201,189	1,276,455
Utilidad neta	874,455	211,303	57,500

6. Propiedad, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo de propiedad, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Terrenos	3,288,892	1,850,502
Edificios	2,531,469	2,488,223
Equipos de operación	2,180,472	1,929,655
Equipos de computación	263,129	183,136
Muebles y equipos de oficina	154,208	145,168
Material de estiba	29,089	29,089
Vehículos	55,193	23,932
Obras en curso	680,017	67,906
	<u>9,182,469</u>	<u>6,717,611</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>2,133,700</u>	<u>1,805,408</u>
	<u>7,048,769</u>	<u>4,912,203</u>

El movimiento de propiedad, mobiliario y equipo durante los años 2007 y 2006 fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	4,912,203	4,917,169
Más (menos):		
Adiciones	(1) 2,464,858	274,320
Bajas	-	(2,205)
Depreciación	(328,292)	(277,081)
Saldo al final	<u>7,048,769</u>	<u>4,912,203</u>

(1) Incluye principalmente las adquisiciones de un terreno por 1,438,390 ubicado en el Km 18.5 de la carretera Guayaquil-Pascuales, un portacontenedor Kalmar por 250,817 y adecuaciones realizadas en los galpones de Guayaquil y Quito, ubicados en la Av. 25 de Julio y en la vía Panamericana Norte Km 15.5, respectivamente.

7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo de cuentas por pagar estaba constituido de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	1,373,305	597,151
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	19,019	41,010
	<u>1,392,324</u>	<u>638,161</u>

8. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos con casa matriz y compañías relacionadas fueron los siguientes:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Por cobrar:			
Compañía Chilena de Navegación			
Interoceánica S. A. - C.C.N.I. (1)		2,012,793	1,988,890
Aretina S. A.		891,135	201,582
Portrans S. A.		611,381	-
Modaltrade S. A.		22,783	-
		<u>3,538,092</u>	<u>2,190,472</u>
Por pagar:			
Compañía Chilena de Navegación			
Interoceánica S. A. - C.C.N.I. (1)		895,288	274,264
Inmobiliaria Milenio Inmilen S. A. (2)		-	400,000
Kenansville Securities Ltd. (3)		-	400,000
Portrans S. A.		-	96,721
Modaltrade S. A.		-	9,148
Accionistas:			
Inversiones Marítimas Universales S. A.			
(casa matriz) (5)		2,637,329	1,139,687
Adventure Systems Ltd. (4)		1,760,000	-
		<u>5,292,617</u>	<u>2,319,820</u>

(1) Saldos generados principalmente por la prestación de servicios de agenciamiento naviero y estiba (Véase Nota 17 (a)).

(2) Préstamo sin vencimiento que devengó una tasa de interés anual del 8.99% en los años 2007 y 2006. Al 31 de diciembre de 2007, el préstamo fue totalmente cancelado.

Notas a los estados financieros (continuación)

(3) Préstamo con vencimiento en febrero de 2007 que devengó una tasa de interés anual del 8.99% en los años 2007 y 2006. Al 31 de diciembre de 2007, el préstamo fue totalmente cancelado.

(4) Al 31 de diciembre de 2007, los préstamos registrados a favor de Adventure Systems Ltd., se detallan a continuación:

Préstamo con vencimiento en mayo de 2008 y devenga una tasa de interés anual del 9.36%	400,000
Préstamo con vencimiento en junio de 2008 y devenga una tasa de interés anual del 9.36%	800,000
Préstamo con vencimiento en octubre de 2008 y devenga una tasa de interés anual del 7.75%	<u>560,000</u>
	<u>1,760,000</u>

(5) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los préstamos registrados a favor de Inversiones Marítimas Universales S. A. se detallan a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Préstamo con vencimiento en febrero de 2008 (renovado en febrero de 2007) y devenga una tasa de interés anual del 9.86% (8.99% en el año 2006)	600,000	600,000
Préstamo con vencimiento en noviembre de 2008 (renovado en noviembre de 2007) y devenga una tasa de interés anual del 8.77% (9.65% en el año 2006)	600,000	600,000
Préstamo con vencimiento en mayo de 2008 y devenga una tasa de interés anual del 9.36%	600,000	-
Préstamo con vencimiento en octubre de 2008 y devenga una tasa de interés anual del 7.75%	840,000	-
Otros (*)	(2,671)	(60,313)
	<u>2,637,329</u>	<u>1,139,687</u>

(*) Corresponde a pagos locales efectuados por cuenta de Inversiones Marítimas Universales S. A., los cuales han sido aplicados como abono a la deuda.

Durante los años 2007 y 2006, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por servicios:		
Comisiones por agenciamiento (Véase Nota 17(a))	1,411,529	1,379,188
Alquiler de maquinarias	1,130,668	1,217,569
Servicios de estiba y desestiba (Véase Nota 17(a))	698,992	1,094,684
Alquiler de bodegas	347,057	377,399
Dividendos pagados	2,286,527	1,274,133
Costos de operación:		
Servicio de porteo, estiba y desestiba	428,822	743,882
Servicios de reparaciones	141,572	104,664
Servicios de consolidación y desconsolidación	5,371	5,720
Gastos financieros	274,178	183,473
Inversiones- Dividendos recibidos	<u>565,461</u>	<u>388,521</u>

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

9. Pasivos acumulados

Durante el año 2007, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.06</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.07</u>
Participación a trabajadores	320,275	283,476	(320,275)	283,476
Beneficios sociales	57,920	129,909	(114,691)	73,138
Otros	928	17,478	-	18,406
	<u>379,123</u>	<u>430,863</u>	<u>(434,966)</u>	<u>375,020</u>

Durante el año 2006, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.05</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.06</u>
Participación a trabajadores	308,557	320,275	(308,557)	320,275
Beneficios sociales	52,059	109,408	(103,547)	57,920
Provisión para pérdida en inversión	26,860	-	(26,860)	-
Otros	-	928	-	928
	<u>387,476</u>	<u>430,611</u>	<u>(438,964)</u>	<u>379,123</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Capital social

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital social de la Compañía estaba constituido por 20,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas.

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 2007 y 2006 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 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, 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) **Dividendos en efectivo-**

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(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 2007 y 2006 fueron las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	1,764,816	2,677,678
Más (menos)- Partidas de conciliación-		
Gastos no deducibles	66,870	105,582
Ingresos exentos	<u>(225,326)</u>	<u>(968,367)</u>
Utilidad gravable	1,606,360	1,814,893
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>401,590</u>	<u>453,723</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Provisión para impuesto a la renta	401,590	453,723
Menos-		
Anticipos impuesto a la renta	(189,214)	(189,532)
Retenciones en la fuente	<u>(84,001)</u>	<u>(37,648)</u>
Saldo a pagar	<u>128,375</u>	<u>226,543</u>

(e) **Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria-**

En el Tercer Suplemento al Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre de 2007, se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria con vigencia a partir del 1 de enero de 2008. La mencionada Ley incorpora reformas a varias leyes y los principales cambios son los siguientes:

Código tributario-

Incremento en las tasas de interés por mora tributaria, recargos del 20% en las determinaciones realizadas por el Servicio de Rentas

Notas a los estados financieros (continuación)

Internas (SRI), caución del 10% de la cuantía reclamada en impugnaciones ante el Tribunal Fiscal, e incorporación de nuevos delitos tributarios y endurecimiento de las penalidades.

Ley de Régimen Tributario Interno-

- Limita las deducciones por intereses en créditos externos y por arrendamientos mercantiles locales como internacionales.
- Incluye deducciones adicionales por los montos pagados en incremento del empleo y pagos realizados a empleados discapacitados, o empleados con familiares discapacitados.
- Retención en la fuente a los pagos al exterior por intereses en créditos externos que no son con organismos multilaterales.
- Incluye nuevos ingresos exentos y deducciones en la determinación del impuesto a la renta de las personas naturales, adicionalmente se modifica la tabla progresiva del cálculo del impuesto a la renta.

Otras-

- Grava con tarifa 0% de Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ventas de bienes y servicios a instituciones del Estado que tienen ingresos exentos.
- Derecho a devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ciertos casos específicos.
- Modificación en las tarifas del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) para ciertos bienes, inclusión de otros bienes y servicios gravados y exoneración para los servicios de telecomunicaciones y radioelectrónicos.
- Crea un impuesto del 0.5% a la salida de divisas del país.

14. Jubilación e indemnización

(a) Jubilación-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo y en base a las reformas a dicho Código, publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio de 2001, en el que se establecen los montos mínimos mensuales para pensiones jubilares, los empleados que por

Notas a los estados financieros (continuación)

veinticinco años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no ha registrado provisión alguna por este concepto, y en opinión de la gerencia el valor que tenga que reconocerse por este concepto no es importante.

(b) Indemnización-

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. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no ha constituido ninguna reserva por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del período en que se incurren.

15. Costos de operación

Durante los años 2007 y 2006, los costos de operación se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Estiba y desestiba	1,057,974	1,553,557
Depreciación	328,292	277,081
Servicios de contenedores	165,132	132,893
Gastos de agencias	4,576	3,077
Consolidación y desconsolidación	3,350	6,080
Proyectos	2,239	5,471
Otros	240	208
	<u>1,561,803</u>	<u>1,978,367</u>

16. Gastos de administración

Durante los años 2007 y 2006, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Personal	823,035	777,961
Oficina	129,015	65,604
Comunicación	84,729	72,725
Agencias	69,685	70,824
Arriendos	38,771	35,400
Impuestos y contribuciones	34,520	23,277
Gastos de viaje	23,611	27,520
Servicios contratados a terceros	23,306	19,600
Publicidad	16,125	24,819
Gastos de vehículos	13,568	7,344
Asesoría legal	4,692	29,953
Otros gastos	36,085	10,140
	<u>1,297,142</u>	<u>1,165,167</u>

17. Contratos

(a) 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 2007 y 2006, la Compañía ha generado 1,411,529 y 1,379,188 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía ha generado 698,992 y 1,094,684 respectivamente, por este concepto, los cuales se encuentran registrados como parte de los ingresos de servicios en los estados de resultados adjuntos.

(b) Compañía Trasatlántica Española S. A.

El 1 de enero de 1996, Compañía Trasatlántica Española S. A. (Armador) y Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A. (Agente) suscribieron un contrato, en el que el Armador designa a la Compañía como su agente general para la atención de todas sus naves propias o arrendadas, incluyendo cualquier acuerdo de fletamento de espacio "space charter" o de "slot charter" que involucre cargas bajo el conocimiento de embarque del Armador. El ámbito de aplicación de este contrato serán todos los puertos y terminales portuarios de Ecuador.

Este contrato tiene vigencia indefinida a partir de la fecha de suscripción, salvo que una de las partes le ponga término por escrito con noventa días de anticipación.

Entre sus principales obligaciones el Agente deberá 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.

El Armador se obliga al pago de las comisiones que se acuerden con el Agente, como remuneración por la prestación de los servicios indicados en este contrato. Durante el año 2007 no se generó valor alguno por este concepto (4,520 se registraron en el año 2006, los cuales se encuentran como parte de los ingresos de servicios en el estado de resultados adjunto).

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Garantías

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía entregó las siguientes garantías:

<u>Beneficiario</u>	<u>Descripción de la garantía</u>
Air Canadá	- Servicios de agenciamiento por 60,000, con vencimiento el 27 de junio de 2008.
Dirección General de la Marina Mercante DIGMER	- Pago de tasas portuarias por 20,000, con vencimiento el 30 de abril de 2008.
IATA Sucursal Ecuador	- Pago de boletos de transporte aéreo por orden de Modaltrade S. A. por 5,000, con vencimiento el 10 de septiembre de 2008.