

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax: (593-4) 454999
(593-4) 452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Servicios y Agenciamientos Marítimos S.A. SAGEMAR:

Hemos auditado el balance general adjunto de Servicios y Agenciamientos Marítimos S.A. SAGEMAR al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 basada en nuestra auditoría.

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 errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Servicios y Agenciamientos Marítimos S.A. SAGEMAR al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Enero 25, 2001


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVOS	NOTAS	U.S. dólares
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		71,487
Cuentas por cobrar	4	363,075
Inventarios		<u>6,900</u>
Total activos corrientes		<u>441,462</u>
CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO	5	<u>340,918</u>
ACTIVOS FIJOS:		
Equipos de comunicación	6	24,149
Equipos de oficina		4,034
Muebles y enseres		3,817
Equipos de computación		<u>8,141</u>
Total		40,141
Menos depreciación acumulada		<u>(11,155)</u>
Activos fijos, neto		<u>28,986</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>37,052</u>
TOTAL		<u>848,418</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	U.S. dólares
PASIVOS CORRIENTES:		
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	9	210,000
Cuentas por pagar	8	<u>176,406</u>
Total pasivos corrientes		<u>386,406</u>
 OBLIGACION A LARGO PLAZO	 9	 <u>420,000</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	10	2,000
Reservas		22,528
Utilidades retenidas		<u>17,484</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>42,012</u>
 TOTAL		 <u><u>848,418</u></u>

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	NOTA	U.S. dólares
INGRESOS:		
Servicios de remolque		1,772,125
Otros		<u>19,348</u>
Total		<u>1,791,473</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de operación	11	1,485,549
Gastos de administración		<u>284,902</u>
Total		<u>1,770,451</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		21,022
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(10,610)</u>
UTILIDAD NETA		<u>10,412</u>

Ver notas a los estados financieros

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	Capital Social	Reservas U.S. dólares	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2000, Nota 10	2,000	5,935	11,686
Utilidad neta			10,412
Dividendos pagados			(9,434)
Efectos por aplicación de la NEC 17	<u> </u>	<u>16,593</u>	<u>4,820</u>
DICIEMBRE 31, 2000	<u>2,000</u>	<u>22,528</u>	<u>17,484</u>

Ver notas a los estados financieros

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	U.S. dólares
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	1,628,151
Pagado a proveedores y otros	(1,642,347)
Otros ingresos, neto	<u>17,458</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,262</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de activos fijos y otros activos	<u>(28,776)</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Dividendos pagados	<u>(9,434)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Disminución neta durante el año	(34,948)
Comienzo del año	99,796
Efecto de la variación en el tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	<u>6,639</u>
FIN DEL AÑO	<u>71,487</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	10,412
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Provisión para cuentas incobrables	24,346
Amortización de otros activos	22,912
Depreciación de activos fijos	4,427
Resultado por exposición a la inflación	(1,890)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(144,602)
Cuentas por pagar	<u>87,657</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>3,262</u>

Ver notas a los estados financieros

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Servicios y Agenciamientos Marítimos S.A. SAGEMAR fue constituida en el Ecuador en 1993 y su actividad principal es la prestación de servicios de remolque para embarcaciones marítimas.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto afectada por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos, debido principalmente al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, al dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías del Ecuador, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17. Esta norma

requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios:

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000 (caja y bancos, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Activos no Monetarios y Patrimonio:

- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo y pasivo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Ingresos por Servicios de Remolque – Son registrados en el estado de resultados de acuerdo al método del devengado.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Activos Fijos - Hasta el 31 de marzo del 2000, al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición. El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para equipos de oficina, muebles y enseres y equipos de comunicación y 5 para equipos de computación.

Otros Activos - Corresponden a costos por adecuaciones y mejoras efectuadas a embarcaciones arrendadas a una Compañía del exterior, los cuales están registrados a su costo de adquisición ajustado hasta el 31 de marzo del 2000 y son amortizados en un período de 2 años. A partir de abril 1 del 2000 estos costos por adecuaciones y mejoras son registrados a su costo de adquisición en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado Diciembre 31	Variación porcentual
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91

4. CUENTAS POR COBRAR

	U.S. dólares
Comerciales	294,952
Relacionadas	42,940
Impuestos	21,176
Otras	<u>4,007</u>
Total	<u>363,075</u>

Los vencimientos de las cuentas por cobrar comerciales son los siguientes:

	U.S. dólares
Corriente	201,895
Vencidas:	
30 días	32,553
60 días	20,731
90 a 150 días	37,781
Más de 360 días	35,091
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(33,099)</u>
Total	<u>294,952</u>

5. CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000, representa préstamo efectuado a Dariem Shipping Line, Compañía relacionada y devenga la tasa de interés Libor más 0.60%, que al 31 de diciembre del 2000 representó el 7.38% de interés anual y tiene vencimiento hasta septiembre del 2003.

6. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de los activos fijos durante el año, fue como sigue:

	(sucres en miles)
Saldo neto al comienzo del año	345,049
Reexpresión, neta – NEC 17	423,579
Depreciación	<u>(10,227)</u>
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	<u>758,401</u>

	U.S. dólares
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000	30,336
Adquisiciones	2,668
Depreciación	<u>(4,018)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>28,986</u>

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2000, corresponde a costos por adecuaciones y mejoras efectuadas a tres embarcaciones navieras arrendadas a Dariem Shipping Line, Compañía relacionada. Estos costos son amortizados en un período de dos años y durante el año 2000 representaron US\$23,000.

8. CUENTAS POR PAGAR

	U.S. dólares
Proveedores	89,761
Compañía relacionada	34,323
Impuestos	19,676
Otras	<u>32,646</u>
Total	<u>176,406</u>

Al 31 de diciembre del 2000, Compañía relacionada representa importes por pagar a Abukir S. A., Compañía dedicada al servicio de prestación de personal. Esta cuenta por pagar no devenga intereses y no tiene vencimiento establecido.

9. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000, representa préstamo con el Deutsche Bank Luxembur S.A. por US\$630,000 pagadero en dividendos semestrales, a la tasa de interés Libor más 0.60%, que al 31 de diciembre del 2000 representa el 7.38% de interés anual. Este préstamo está garantizado por un accionista y un banco del exterior.

Los vencimientos de esta obligación incluyen desembolsos anuales de US\$210,000 durante los años 2001 al 2003.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Saldos Iniciales de Cuentas Patrimoniales al 1 de enero del 2000.- Los saldos al 1 de enero del 2000 han sido convertidos a U.S. dólares para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 17, como sigue:

	Capital social	Reservas (sucres en miles)	Utilidades retenidas
Saldo al 1 de enero del 2000	<u>50,000</u>	<u>148,372</u>	<u>292,145</u>
		U.S. dólares	
Conversión a US dólares al tipo de cambio de S/20,100	2,488	7,382	14,535
Efectos de la NEC 17 (variación del tipo de cambio al 31 de marzo del 2000)	<u>(488)</u>	<u>(1,447)</u>	<u>(2,849)</u>
Saldos convertidos a U.S. dólares al 1 de enero del 2000	<u>2,000</u>	<u>5,935</u>	<u>11,686</u>

Capital Social- Al 31 de diciembre del 2000, está representado por 50,000 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva Legal – Representa la apropiación de las utilidades hasta que represente el 50% del capital social de acuerdo con lo que establece la Ley de Compañías. Su saldo de US\$1,236 puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reexpresión Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre del 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

11. CONTRATO

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía tiene suscrito contratos de fletamento de tres embarcaciones navieras con Dariem Shipping Line, Compañía relacionada. Estos contratos establecen, entre otros:

- El precio del fletamento de las naves se lo pacta por día, el cual está sujeto a reajuste trimestrales.
- La fletadora se obliga a mantener las embarcaciones en las mismas condiciones que la fletante se las entrega, así mismo la fletadora se obliga a efectuar las reparaciones que deban realizarse a las embarcaciones.
- La vigencia de los contratos será de tres años, sin perjuicio de lo cual, cualquiera de las partes podrá ponerle término mediante aviso escrito que deberá comunicarse con la debida anticipación.

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía ha incurrido en US\$ 1,100,000 de gastos por concepto de fletamento de las tres embarcaciones navieras de Dariem Shipping Line.

12. IMPUESTOS

Al 31 de diciembre del 2000, las declaraciones de impuestos de la Compañía no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias, y están abiertas para su revisión las del año 1997 al 2000; sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

* * * * *