

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 los balances generales adjuntos de Servicios y Agenciamientos Marítimos S.A. SAGEMAR al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 basada en nuestra auditoría.

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 que 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 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Servicios y Agenciamientos Marítimos S.A. SAGEMAR de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


SC-RNAE 019
Enero 25, 2002


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000

ACTIVOS	NOTAS	2001 (U.S. dólares)	2000
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja e inversiones temporales	4	323,753	71,487
Cuentas por cobrar	5	2,003,392	363,075
Inventarios	6	217,154	6,900
Gastos pagados por anticipados		<u>6,821</u>	
Total activos corrientes		<u>2,551,120</u>	<u>441,462</u>
CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO	7	<u>1,278,308</u>	<u>340,918</u>
ACTIVOS FIJOS:	8		
Remolcadores de embarcaciones marítimas		692,190	
Equipos de comunicación		26,001	24,149
Muebles y enseres		25,129	7,851
Equipos de computación		<u>13,970</u>	<u>8,141</u>
Total		757,290	40,141
Menos depreciación acumulada		<u>(18,997)</u>	<u>(11,155)</u>
Activos fijos, neto		<u>738,293</u>	<u>28,986</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>120,010</u>	<u>37,052</u>
TOTAL		<u>4,687,731</u>	<u>848,418</u>

Ver notas a los estados financieros

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000

	NOTAS	2001 (U.S. dólares)	2000
INGRESOS:			
Servicios de remolque		2,792,951	1,772,125
Otros		<u>24,163</u>	<u>19,348</u>
Total		<u>2,817,114</u>	<u>1,791,473</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de operación	13	2,423,537	1,485,549
Gastos de administración		<u>326,454</u>	<u>284,902</u>
Total		<u>2,749,991</u>	<u>1,770,451</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		67,123	21,022
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(10,068)	
IMPUESTO A LA RENTA		(18,103)	(10,610)
UTILIDAD NETA		<u>38,952</u>	<u>10,412</u>

Ver notas a los estados financieros

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARITIMOS S.A. SAGEMAR

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	Capital Social	Reservas	Utilidades retenidas
		(U.S. dólares)	
ENERO 1, 2000	2,000	5,935	11,686
Utilidad neta			10,412
Dividendos pagados			(9,434)
Efectos por aplicación de la NEC 17	—	<u>16,593</u>	<u>4,820</u>
DICIEMBRE 31, 2000	2,000	22,528	17,484
Utilidad neta			38,952
Capitalización	20,000	(7,587)	(12,413)
Apropiación		3,895	(3,895)
Otros	—	<u>(209)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2001	<u>22,000</u>	<u>18,627</u>	<u>40,128</u>

Ver notas a los estados financieros

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	2001	2000
	(U.S. dólares)	
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,740,132	1,628,151
Pagado a proveedores y otros	(3,254,910)	(1,642,347)
Otros ingresos, neto	<u>9,825</u>	<u>17,458</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación	<u>(504,953)</u>	<u>3,262</u>
FLUJO DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos y otros activos	<u>(800,181)</u>	<u>(28,776)</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias y otros a largo plazo	2,495,000	
Cuentas por cobrar a largo plazo	<u>(937,600)</u>	<u>(9,434)</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>1,557,400</u>	<u>(9,434)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	252,266	(34,948)
Comienzo del año	71,487	99,796
Efecto de la variación en el tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	<u> </u>	<u>6,639</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA FIN DEL AÑO	<u>323,753</u>	<u>71,487</u>

(CONTINUA)

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 (CONTINUACION)

	2001	2000
	(U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	38,952	10,412
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas incobrables	19,081	24,346
Amortización de otros activos	7,721	22,912
Depreciación de activos fijos	7,918	4,427
Resultado por exposición a la inflación		(1,890)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,659,397)	(144,602)
Inventarios	(210,254)	
Pagos anticipados	(14,542)	
Cuentas por pagar	1,179,534	87,657
Gastos acumulados por pagar	<u>126,034</u>	<u> </u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(504,953)</u>	<u>3,262</u>

Ver notas a los estados financieros

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 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. Para la realización de esta actividad, la compañía dispone de cuatro remolcadores de embarcaciones marítimas arrendadas a una compañía relacionada y dos remolcadores que son de su propiedad.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldo en caja, bancos e inversiones temporales con vencimientos hasta en 90 días.

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

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

Valuación de Activos Fijos - Al costo ajustado y se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para remolcadores de embarcaciones marítimas, muebles y enseres y equipos de comunicación y 5 para equipos de computación.

Otros Activos - Costos por adecuaciones y mejoras efectuadas a embarcaciones arrendadas a una Compañía del exterior, los cuales están registrados al costo ajustado y son amortizados en un período de 2 años.

Participación de trabajadores - La provisión de participación de trabajadores está constituida a la tasa del 15%.

Impuesto a la Renta - La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%.

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
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

En el año 2001 incluye principalmente depósitos en cuentas corrientes por US\$305,000.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	1,385,397	42,940
Comerciales	368,120	294,952
Impuestos	217,884	21,176
Otras	<u>31,991</u>	<u>4,007</u>
Total	<u>2,003,392</u>	<u>363,075</u>

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

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U.S. dólares)	
Corriente	371,844	201,895
Vencidas:		
30 días		32,553
60 días		20,731
90 a 150 días	12,695	37,781
Más de 360 días	35,760	35,091
Menos provisión para cuentas incobrables	(52,179)	(33,099)
Total	<u>368,120</u>	<u>294,952</u>

Al 31 de diciembre del 2001, cuenta por cobrar a compañía relacionada representa anticipos entregados a Dariem Shipping Line S.A., los cuales no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecido.

Impuestos incluye principalmente, US\$166,000 de crédito tributario por impuesto al valor agregado.

6. INVENTARIOS

Representan repuestos, materiales e insumos para el funcionamiento y mantenimiento de remolcadores de embarcaciones marítimas.

7. CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO

En el año 2001, representa préstamo efectuado a Dariem Shipping Line, Compañía relacionada, el cual tiene vencimiento en septiembre del 2003 y devenga la tasa de interés Libor más 0.60%. Al 31 de diciembre del 2001, esta tasa de interés representó el 2.99%.

8. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de los activos fijos durante los años 2001 y 2000, fue como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	28,986	13,802
Adquisiciones, neto	717,226	2,668
Reexpresión neta NEC 17		16,943
Depreciación	<u>(7,919)</u>	<u>(4,427)</u>
Total	<u>738,293</u>	<u>28,986</u>

9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, incluye principalmente costos por adecuaciones y mejoras efectuadas a tres embarcaciones navieras arrendadas a Dariem Shipping Line, Compañía relacionada, los cuales son registrados contra la cuenta gastos acumulados por pagar. Estos costos son amortizados en un período de dos años.

10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U.S. dólares)	
Proveedores	723,906	89,761
Compañías relacionadas	521,949	34,323
Impuestos	41,248	19,676
Otras	<u>39,429</u>	<u>32,646</u>
Total	<u>1,326,532</u>	<u>176,406</u>

En el año 2001, Cuentas por pagar proveedores incluye principalmente importes por pagar por US\$630,000 a proveedor del exterior por la adquisición de dos remolcadores de embarcaciones marítimas.

Al 31 de diciembre del 2001, cuentas por pagar compañías relacionadas incluye principalmente US\$406,000 por pagar a Dariem Shipping Line S.A. por fletamentos de remolcadores de embarcaciones marítimas correspondiente a los meses de septiembre a diciembre del 2001, nota 13

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U.S. dólares)	
Préstamo bancario al Deutsche Bank Luxembur S.A. pagadero en dividendos semestrales hasta el 2003 y tasa de interés Libor más 0.60%, la cual en los años 2001 y 2000 representaron el 2.99% y el 7.38%, respectivamente.	420,000	630,000
Préstamos a Corpbanca pagaderos en dividendos semestrales hasta el año 2006 y tasa de interés del 5.42% anual	2,000,000	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas: CPT Chile pagaderos en dividendos semestrales hasta el año 2008	<u>705,000</u>	<u> </u>
Sub total	3,125,000	630,000
Menos vencimientos corrientes	<u>(724,283)</u>	<u>(210,000)</u>
Total	<u>2,400,717</u>	<u>420,000</u>

Los vencimientos por año de las obligaciones a largo plazo de la compañía son como sigue:

Años:	(U.S. dólares)
2002	724,283
2003	693,239
2004	492,648
2005	503,119
2006	514,774
2007 y 2008	<u>196,937</u>
Total	<u>3.125.000</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social- Al 31 de diciembre del 2001, está representado por 22,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

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. El saldo de esta reserva de US\$5,131 puede ser utilizado para aumentar el capital social de la compañía.

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 de US\$3,292 no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

13. CONTRATO

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía mantiene suscrito contratos de fletamento de cuatro 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 2001 y 2000, la Compañía ha incurrido en US\$ 1.2 millones y US\$941,000 respectivamente de gastos por concepto de fletamento de las cuatro embarcaciones navieras de Dariem Shipping Line.

14. IMPUESTOS

Al 31 de diciembre del 2001, 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 1998 al 2001; sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

* * * * *