

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES 1.4

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 2002 y 2001 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 nuestras auditorias. 1.5 1.6 1.5

Nuestras auditorias 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 nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión. 1.7 1.8 1.9

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 2002 y 2001, 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. 3.1

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Enero 31, 2003

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002 (U.S. dólares)	2001
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	47,272	323,753
Cuentas por cobrar	5	1,042,269	2,003,392
Inventarios	6	95,022	217,154
Gastos pagados por anticipado		<u>8,860</u>	<u>6,821</u>
Total activos corrientes		<u>1,193,423</u>	<u>2,551,120</u>
CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO	12		<u>1,278,308</u>
ACTIVOS FIJOS:			
Remolcadores de embarcaciones marítimas	7		692,190
Muebles y enseres		120,405	25,129
Equipos de comunicación		37,209	26,001
Equipos de computación		22,111	13,970
Vehículo		<u>20,543</u>	
Total		200,268	757,290
Menos depreciación acumulada		<u>(48,922)</u>	<u>(18,997)</u>
Activos fijos, neto		<u>151,346</u>	<u>738,293</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>65,691</u>	<u>120,010</u>
TOTAL		<u>1,410,460</u>	<u>4,687,731</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 2002 Y 2001

	NOTA	2002 (U.S. dólares)	2001
INGRESOS:			
Servicios de remolque		3,120,860	2,792,951
Otros		<u>171,206</u>	<u>24,163</u>
Total		<u>3,292,066</u>	<u>2,817,114</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de operación	12	2,791,175	2,423,537
Gastos de administración		<u>480,226</u>	<u>326,454</u>
Total		<u>3,271,401</u>	<u>2,749,991</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		20,665	67,123
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(3,100)	(10,068)
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(4,391)</u>	<u>(18,103)</u>
UTILIDAD NETA		<u>13,174</u>	<u>38,952</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 2002 Y 2001**

	Capital Social	Reservas (U.S. dólares)	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2001	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	22,000	18,627	40,128
Utilidad neta			13,174
Dividendos pagados			(35,057)
Apropiación		<u>1,317</u>	<u>(1,317)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	<u>22,000</u>	<u>19,944</u>	<u>16,928</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 2002 Y 2001

	2002	2001
	(U.S. dólares)	
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,979,552	2,740,132
Pagado a proveedores y otros	(3,314,002)	(3,254,910)
Otros ingresos, neto	<u>171,206</u>	<u>9,825</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(163,244)</u>	<u>(504,953)</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos y otros activos	(285,334)	(800,181)
Venta de activos fijos	<u>686,964</u>	
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de inversión	<u>401,630</u>	<u>(800,181)</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias a largo plazo	(915,000)	2,495,000
Cuentas por cobrar a largo plazo	435,190	(937,600)
Dividendos pagados	<u>(35,057)</u>	
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>(514,867)</u>	<u>1,557,400</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(276,481)	252,266
Comienzo del año	<u>323,753</u>	<u>71,487</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA FIN DEL AÑO	<u>47,272</u>	<u>323,753</u>

(CONTINUA)

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (CONTINUACION)

	2002	2001
	(U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>13,174</u>	<u>38,952</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Provisión para cuentas incobrables		19,081
Amortización de otros activos	110,945	7,721
Depreciación de activos fijos	35,692	7,918
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(233,755)	(1,659,397)
Inventarios	122,131	(210,254)
Gastos pagados por anticipado	(2,039)	(14,542)
Cuentas por pagar	(233,198)	1,179,534
Gastos acumulados por pagar	<u>23,806</u>	<u>126,034</u>
Total ajustes	<u>(176,418)</u>	<u>(543,905)</u>
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>(163,244)</u>	 <u>(504,953)</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 2002 Y 2001

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 cinco remolcadores de embarcaciones marítimas arrendadas a una compañía relacionada.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

3.1

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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible en caja y cuentas corrientes bancarias.

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 de adquisición que se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para, muebles y enseres y equipos de comunicación, 3 para equipos de computación y 5 para vehículos.

Otros Activos - Costos por adecuaciones y mejoras efectuadas a embarcaciones arrendadas a una Compañía del exterior, los cuales están registrados al costo 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%, de acuerdo con disposiciones legales.

Impuesto a la Renta - La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tarifa del 25%, de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno.

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
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 incluye principalmente depósitos en cuentas corrientes por US\$46,000 y US\$305,000, respectivamente.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
Comerciales	471,433	368,120
Impuestos	293,176	217,884
Compañías relacionadas, nota 12	240,880	1,385,397
Otras	<u>36,780</u>	<u>31,991</u>
Total	<u>1,042,269</u>	<u>2,003,392</u>

Impuestos incluye principalmente, US\$227,000 y US\$166,000 de crédito tributario por impuesto al valor agregado de los años 2002 y 2001, respectivamente.

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

	... Diciembre 31 ...		
	2002	2001	
	(U.S. dólares)		
Corriente	232,294	371,844	
Vencidas:			
30 días	17,146		
90 a 150 días	144,720	12,695	
Más de 360 días	129,452	35,760	
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(52,179)</u>	<u>(52,179)</u>	3.7 ✓
Total	<u>471,433</u>	<u>368,120</u>	

6. INVENTARIOS

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

7. ACTIVOS FIJOS

3.4

El movimiento de los activos fijos durante los años 2002 y 2001, fue como sigue:

	... Diciembre 31 ...		
	2002	2001	
	(U.S. dólares)		
Saldo neto al comienzo del año	738,293	28,986	
Adquisiciones, neto	135,709	717,226	
Venta	(686,964)		
Depreciación	<u>(35,692)</u>	<u>(7,919)</u>	—
Total	<u>151,346</u>	<u>738,293</u>	✓

En el año 2002, la Compañía efectuó venta de dos remolcadores de embarcaciones marítimas a Dariem Shipping Line S.A., compañía relacionada, por US\$700,000, la cual generó una utilidad de US\$13,500. La recuperación de los fondos provenientes de esta venta se realizó mediante compensación de deuda efectuada en febrero del 2002, nota 10.

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, representan costos por adecuaciones y mejoras efectuadas a embarcaciones navieras arrendadas a Dariem Shipping Line S.A., Compañía relacionada, los cuales son amortizados en un período de dos años y representaron el registro de gastos por US\$110,900 y US\$7,700 en los años 2002 y 2001, respectivamente.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...		
	2002	2001	
	(U.S. dólares)		
Proveedores	100,285	723,906	
Compañías relacionadas, nota 12	930,389	521,949	
Impuestos	23,229	41,248	3.7
Otras	<u>1,434</u>	<u>39,429</u>	
Total	<u>1,055,337</u>	<u>1,326,532</u>	

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31 ...		
	2002	2001	
	(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%	210,000	420,000	
Préstamo a Corpbanca pagadero en dividendos semestrales hasta el año 2006 y tasa de interés del 5.42% anual.		2,000,000	
Cuentas por pagar a compañía relacionada: CPT Agencia Marítima S.A. pagaderos en dividendos semestrales hasta el año 2008		<u>705,000</u>	
Sub-total	210,000	3,125,000	
Menos vencimientos corrientes	<u>(210,000)</u>	<u>(724,283)</u>	
Total		<u>2,400,717</u>	

En el año 2002, la Compañía efectuó la cancelación anticipada del saldo de cuentas por pagar a compañía relacionada, CPT Agencia Marítima S.A. por US\$705,000.

En febrero del 2002, Servicios y Agenciamientos Marítimos Sagemar S.A. suscribió acuerdo con Dariem Shipping Line S.A., mediante el cual Agenciamientos Marítimos Sagemar S.A. transfirió la obligación a largo plazo con Corpbanca por US\$2 millones y Dariem Shipping Line S.A. aceptó y asumió esta obligación. Esta negociación fue efectuada como compensación de los importes adeudados por Dariem Shipping Line S.A. por las entregas de efectivo como anticipos por US\$1.4 millones (nota 12) y venta de dos remolcadores en US\$700,000 (nota 7). Al 31 de diciembre del 2002, la obligación con Corpbanca está registrada a nombre de Servicios y Agenciamientos Marítimos Sagemar S.A. y al 31 de enero del 2003, la Compañía está realizando los trámites con Corpbanca para registrar el cambio de deudor de esta obligación.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2002, está representado por 22,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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.

Reserva Facultativa – Representa reservas de libre disposición de los accionistas, las cuales pueden ser utilizadas para aumentar el capital o para el pago de dividendos en efectivo.

12. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

3-2

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Dariem Shipping Line S.A.:		
Vencimiento corriente de préstamo a largo plazo (incluye capital e intereses)	228,515	
Anticipos		1,385,397
Otras	<u>12,365</u>	<u> </u>
Total	<u>240,880</u>	<u>1,385,397</u>

Al 31 de diciembre del 2001, los anticipos entregados a Dariem Shipping Line S.A. no generaron intereses y fueron cancelados mediante compensación de deuda efectuada en febrero del 2002, nota 10.

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:		
Dariem Shipping Line S.A.		<u>1,278,308</u>

Al 31 de diciembre del 2001, el saldo de esta cuenta por cobrar a largo plazo devengó la tasa de interés libor más 0.60% y tenía vencimientos de US\$1.1 millones en el año 2002 y de US\$210.000 en el año 2003.

	... Diciembre 31...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR PAGAR:		
Dariem Shipping Line S.A., servicios de fletamento	839,845	405,953
Compañía Portuaria Talcahuano, CPT servicios de fletamento	48,717	23,965
Abukir S.A., servicios de personal	41,405	24,009
Otras	<u>422</u>	<u>68,022</u>
Total	<u>930,389</u>	<u>521,949</u>

CONTRATOS:

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía tiene suscrito contratos de fletamento de cinco 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 cinco 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 2002 y 2001, la Compañía ha incurrido en US\$1.7 millones y US\$1.2 millones respectivamente de gastos por concepto de fletamento de las embarcaciones navieras de Dariem Shipping Line.

13. IMPUESTOS

Al 31 de diciembre del 2002, las declaraciones de impuestos de la Compañía no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias, y están abiertas para su revisión las de los años 1999 al 2002; sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

* * * * *