

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

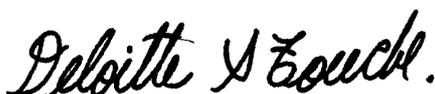
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Servicios y Agenciamientos Marítimos S.A. SAGEMAR:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Servicios y Agenciamientos Marítimos S.A. SAGEMAR al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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.

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.

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 2003 y 2002, 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 21, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U.S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	271,113	47,272
Cuentas por cobrar	5	858,921	1,042,269
Inventarios	6	126,218	95,022
Gastos pagados por anticipado		<u>5,352</u>	<u>8,860</u>
Total activos corrientes		<u>1,261,604</u>	<u>1,193,423</u>
ACTIVOS FIJOS:			
Muebles y enseres	7	124,578	120,405
Equipos de comunicación		37,211	37,209
Equipos de computación		24,851	22,111
Vehículo		<u>20,543</u>	<u>20,543</u>
Total		207,183	200,268
Menos depreciación acumulada		<u>(76,053)</u>	<u>(48,922)</u>
Activos fijos, neto		<u>131,130</u>	<u>151,346</u>
OTROS ACTIVOS		<u>26,176</u>	<u>65,691</u>
TOTAL		<u>1,418,910</u>	<u>1,410,460</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2003	2002
		(U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo			210,000
Cuentas por pagar	8	1,293,583	1,055,337
Gastos acumulados por pagar		<u>27,359</u>	<u>86,251</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,320,942</u>	<u>1,351,588</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	22,000	22,000
Reservas	10	25,039	19,944
Utilidades retenidas		<u>50,929</u>	<u>16,928</u>
Patrimonio de los accionistas		97,968	58,872
TOTAL		<u>1,418,910</u>	<u>1,410,460</u>

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTA	2003 (U.S. dólares)	2002
INGRESOS:			
Servicios de remolque		3,998,715	3,120,860
Otros		<u>2,768</u>	<u>171,206</u>
Total		<u>4,001,483</u>	<u>3,292,066</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de operación	11	3,494,185	2,791,175
Gastos de administración		<u>411,460</u>	<u>480,226</u>
Total		<u>3,905,645</u>	<u>3,271,401</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA			
		95,838	20,665
PARTICIPACION DE TRABAJADORES			
		(18,573)	(3,100)
IMPUESTO A LA RENTA			
		<u>(26,312)</u>	<u>(4,391)</u>
UTILIDAD NETA			
		<u>50,953</u>	<u>13,174</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 2003 Y 2002

	Capital Social	Reservas (U.S. dólares)	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2002	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	22,000	19,944	16,928
Utilidad neta			50,953
Dividendos pagados			(11,857)
Apropiación	—	<u>5,095</u>	<u>(5,095)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>22,000</u>	<u>25,039</u>	<u>50,929</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 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	4,175,759	2,979,552
Pagado a proveedores, empleados y otros	(3,769,770)	(3,314,002)
Intereses pagados	(20,878)	
Impuesto a la renta	(26,312)	
Otros ingresos, neto		171,206
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>358,799</u>	<u>(163,244)</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos y otros activos	(12,171)	(285,334)
Venta de activos fijos		686,964
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(12,171)</u>	<u>401,630</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias a largo plazo	(210,000)	(915,000)
Cuentas por cobrar compañía relacionada	99,070	435,190
Dividendos pagados	<u>(11,857)</u>	<u>(35,057)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(122,787)</u>	<u>(514,867)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	223,841	(276,481)
Comienzo del año	<u>47,272</u>	<u>323,753</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA FIN DEL AÑO	<u>271,113</u>	<u>47,272</u>

(CONTINUA)

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>50,953</u>	<u>13,174</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión para cuentas incobrables y amortización de otros activos	44,770	110,945
Depreciación de activos fijos	27,131	35,692
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	50,306	(233,755)
Inventarios	(31,196)	122,131
Gastos pagados por anticipado	3,509	(2,039)
Cuentas por pagar	272,219	(233,198)
Gastos acumulados por pagar	<u>(58,893)</u>	<u>23,806</u>
Total ajustes	<u>307,846</u>	<u>(176,418)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>358,799</u>	<u>(163,244)</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 2003 Y 2002

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 de 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 2003. 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.

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 e Impuesto a la Renta - Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta son registradas en los resultados del año y están constituidas a las tasas del 15% y 25% respectivamente, de acuerdo con disposiciones legales.

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
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 incluye principalmente depósitos en cuentas corrientes por US\$268,000 y US\$46,000, respectivamente.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Comerciales	369,480	471,433
Impuestos	345,301	293,176
Compañías relacionadas, nota 11	95,472	240,880
Otras	<u>48,668</u>	<u>36,780</u>
Total	<u>858,921</u>	<u>1,042,269</u>

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

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Corriente	314,620	232,294
Vencidas:		
30 días	38,190	17,146
90 a 150 días	19,345	144,720
Más de 360 días	61,111	129,452
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(63,786)</u>	<u>(52,179)</u>
Total	<u>369,480</u>	<u>471,433</u>

Impuestos incluye principalmente, US\$281,000 y US\$227,000 de crédito tributario por impuesto al valor agregado de los años 2003 y 2002, respectivamente.

6. INVENTARIOS

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

7. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de los activos fijos durante los años 2003 y 2002, fueron como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	151,346	738,293
Adquisiciones, neto	6,915	135,709
Venta		(686,964)
Depreciación	<u>(27,131)</u>	<u>(35,692)</u>
Total	<u>131,130</u>	<u>151,346</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.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Proveedores	190,153	100,285
Anticipo de clientes	73,757	
Compañías relacionadas, nota 12	896,416	930,389
Impuestos	133,257	23,229
Otras		<u>1,434</u>
Total	<u>1,293,583</u>	<u>1,055,337</u>

9. CAPITAL SOCIAL

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2003, está representado por 22,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

10. RESERVAS

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Legal	11,543	6,448
Capital	3,292	3,292
Facultativa	<u>10,204</u>	<u>10,204</u>
Total	<u>25,039</u>	<u>19,944</u>

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 no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Facultativa – El saldo de esta cuenta 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.

11. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Dariem Shipping Line S.A.:		
Vencimiento corriente de préstamo a largo plazo (incluye capital e intereses)		228,515
Representaciones Marítimas S.A.	75,482	
Naviera del Sur S.A.	11,896	
Otras	<u>8,094</u>	<u>12,365</u>
Total	<u>95,472</u>	<u>240,880</u>

En el año 2002, el saldo por cobrar a Dariem Shipping Line S.A. generó la tasa de interés Libor más 0.60% y fue cancelado en enero del 2003. Al 31 de diciembre del 2003, los saldos por cobrar a Representaciones Marítimas S.A. y Naviera del Sur S.A. no generan intereses y su fecha de vencimiento es de 45 días.

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR PAGAR:		
Dariem Shipping Line S.A., servicios de fletamento	863,637	839,845
Compañía Portuaria Talcahuano, CPT servicios de fletamento		48,717
Abukir S.A., servicios de personal	30,928	41,405
Otras	<u>1,851</u>	<u>422</u>
Total	<u>896,416</u>	<u>930,989</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos de cuentas por pagar no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecida.

CONTRATOS:

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tiene suscrito contratos de fletamento de cinco embarcaciones navieras con Dariem Shipping Line, Compañía relacionada. Estos contratos establecen entre otros aspectos, lo siguiente:

- El precio del fletamento de las naves se lo pacta por día, el cual está sujeto a reajustes 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 2003 y 2002, la Compañía ha incurrido en US\$1.7 millones en cada año por concepto de gastos de fletamento de las embarcaciones navieras de Dariem Shipping Line.

12. IMPUESTOS

Al 31 de diciembre del 2003, 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 2000 al 2003; sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

* * * * *