

ARTHUR ANDERSEN

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de

Serviencial S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de SERVIAGENCIAL S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Inversiones Habsburgo S. A. de Panamá) al 31 de diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

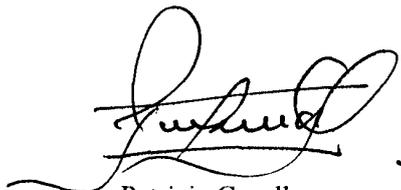
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Serviencial S. A. al 31 de diciembre de 1999, y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Hacemos mención a la Nota 1 a los estados financieros sin que esto represente una salvedad a nuestra opinión. Según se indica en la Nota 1, durante 1999 y 1998 la economía ecuatoriana se ha visto afectada por el deterioro de su capacidad productiva, causado en cierto grado por factores como el fenómeno natural de El Niño; la disminución en los precios de exportación del petróleo y la inestabilidad en el mercado financiero local. Adicionalmente, la tasa de cambio del Sucre Ecuatoriano frente al Dólar de E.U.A. ha mostrado una volatilidad creciente. A la fecha, no es posible determinar los efectos de estos factores sobre la evolución de la economía nacional y sus consecuencias, si las hubiere, que pudieran afectar la situación financiera, los resultados de operación y los cambios en la situación financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia de incertidumbre.



RNAE No. 058



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
11 de enero del 2000

SERVIAGENCIAL S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

ACTIVO

CORRIENTE:

Efectivo en bancos	445,820
Cuentas por cobrar	76,288,511

Total del activo corriente	76,734,331

MAQUINARIA Y EQUIPO, neto

19,051,345

<u>95,785,676</u>
=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Cuentas por pagar	2,043,153
Impuesto a la renta	7,905,350

Total del pasivo corriente	9,948,503

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social- 4,417,000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de un mil Suces cada una, totalmente pagadas	4,417,000
Reserva por revalorización del patrimonio	1,679,915
Utilidades retenidas	<u>79,740,258</u>

	<u>95,785,676</u>
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

SERVIAGENCIAL S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

INGRESOS POR ARRENDAMIENTO:

Remolques	26,927,859
Maquinaria	9,205,600
Lanchas	1,906,370

	38,039,829

COSTOS DE ARRENDAMIENTO Y OTROS

(14,027,227)

Utilidad bruta

24,012,602

GASTOS ADMINISTRATIVOS

(739,515)

Utilidad en operación

23,273,087

OTROS INGRESOS:

Utilidad en cambio, neta	40,469,936	
Intereses ganados	<u>2,159</u>	40,472,095

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta

63,745,182

PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA

(7,905,350)

Utilidad neta

55,839,832

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

SERVIAGENCIAL S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA POR REVA- LORIZA- CION DEL PATRI- MONIO	REEX- PRESION MONETARIA	UTILIDADES RETENIDAS		
				Reserva Legal	Utilidades por Aplicar	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998	4,417,000	2,964,175	-	1,821,363	14,430,761	16,252,124
MAS (MENOS):						
Incremento (disminución) neto por reexpresión monetaria	-	4,877,346	(6,161,606)	-	7,648,302	7,648,302
Compensación de reexpresión monetaria con reserva por revalorización del patrimonio	-	(6,161,606)	6,161,606	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	55,839,832	55,839,832
Transferencia a reserva legal a ser aprobada por la Junta General de Accionistas que considere estos estados financieros	-	-	-	5,583,983	(5,583,983)	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999	<u>4,417,000</u>	<u>1,679,915</u>	<u>-</u>	<u>7,405,346</u>	<u>72,334,912</u>	<u>79,740,258</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

SERVIAGENCIAL S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	55,839,832
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados por actividades de operación-	
Depreciación	1,564,103
Cambios netos en activos y pasivos-	
Aumento en cuentas por cobrar	(61,172,615)
Aumento en cuentas por pagar	1,784,508
Disminución en pasivos acumulados	(701,616)
Aumento en impuesto a la renta	3,238,094

Total de recursos generados por actividades de operación	552,306
RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adiciones a maquinaria y equipo, neto	(777,168)

Aumento neto en efectivo en bancos	(224,862)
EFFECTIVO EN BANCOS:	
Saldo al inicio del año	670,682

Saldo al final de año	445,820
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

SERVIAGENCIAL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresadas en miles de Suces)

1. OPERACIONES:

El objeto principal de la Compañía es la prestación de servicios de arrendamiento de remolques, lanchas y demás maquinaria necesaria para el embarque y desembarque de carga naviera. Los ingresos generados por la Compañía, provienen principalmente por la prestación de servicios de arrendamiento a Ecuastibas S. A. (compañía relacionada).

Durante 1999 y 1998 la economía ecuatoriana se ha visto afectada por el deterioro de su capacidad productiva, causado en cierto grado por factores como el fenómeno natural de El Niño; la disminución en los precios de exportación del petróleo y la inestabilidad en el mercado financiero local. Adicionalmente, la tasa de cambio del Sucre Ecuatoriano frente al Dólar de E.U.A. ha mostrado una volatilidad creciente. A la fecha, no es posible determinar los efectos de estos factores sobre la evolución de la economía nacional y sus consecuencias, si las hubiere, que pudieran afectar la situación financiera, los resultados de operación y los cambios en la situación financiera de la Compañía.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, 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.

(a) Estados financieros comparativos
y estado de flujos de efectivo-

Los estados financieros adjuntos presentan información financiera al 31 de diciembre de 1999 y por el año terminado en esa fecha, dicha información ha sido ajustada parcialmente para reconocer los efectos de la inflación (Véase Nota 2 (b)). Debido a la aplicación parcial del ajuste integral por inflación a los estados financieros del año y de años anteriores, no es práctico comparar información financiera de 1999 con la de 1998, por la falta de uniformidad en la presentación de cifras que no están expresadas en valores constantes al 31 de diciembre de 1999. Por esta misma razón, tampoco es práctico presentar el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, en su lugar se adjunta el estado de cambios en la posición financiera, que presenta las variaciones ocurridas durante el año en las cuentas del balance general, netas de la corrección monetaria registrada en el año.

(b) Reconocimiento de los efectos
de la inflación-

Al igual que en años anteriores, la Compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance general al 31 de diciembre de 1999, siguiendo las disposiciones legales vigentes sobre la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros. El efecto de la reexpresión monetaria se registró en las siguientes cuentas:

	<u>Débito</u> <u>(Crédito)</u>
Maquinaria y equipo, neto	6,364,042
Reserva por revalorización del patrimonio	(4,877,346)
Utilidades por aplicar	(7,648,302)

Débito a reexpresión monetaria	<u>6,161,606</u>

Los estados de resultados y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha no han sido reexpresados.

Los procedimientos de actualización utilizados fueron los siguientes:

- Porcentaje de ajuste: el porcentaje de ajuste anual fue del 53% y representa la variación porcentual que registró el Índice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), entre el 30 de noviembre de 1998 y el 30 de noviembre de 1999. El porcentaje proporcional mensual es el resultado de dividir el porcentaje de ajuste anual entre doce.
- Maquinaria y equipo: el valor del activo reexpresado y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 1998, se reexpresaron aplicándoles el porcentaje de ajuste anual. Las adiciones del año se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual, por los meses transcurridos entre el mes siguiente de la adquisición y diciembre de 1999. El gasto por depreciación por efecto del ajuste se registra en los resultados a partir del año siguiente.
- Patrimonio de los accionistas: el patrimonio de los accionistas al inicio del año se reexpresó aplicándole el porcentaje de ajuste anual. Los aumentos y disminuciones del año, excepto la utilidad neta, se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual por los meses transcurridos entre el mes siguiente del aumento o disminución y diciembre de 1999.
- Reserva por revalorización del patrimonio: se incrementó por la aplicación del porcentaje de ajuste anual a dicho saldo al 31 de diciembre de 1998, así como, a los saldos iniciales del capital social y reserva legal. La reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas, reexpresión monetaria deudora o para capitalizarse. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía compensó el saldo de reexpresión monetaria de 6,161,606 con la reserva por revalorización del patrimonio.
- Reexpresión monetaria: se incrementa o disminuye por los débitos y créditos por la actualización de los activos no monetarios, capital social, reserva por revalorización del patrimonio y utilidades retenidas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

(c) Diferencia en cambio-

La diferencia en cambio por actualización de activos y pasivos en moneda extranjera se registra en los resultados del año.

(d) Impuesto a la renta-

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

(e) Provisión de carenas-

La provisión de carenas se registra en los resultados del año y se calcula en base al costo de la última carena realizada, distribuida proporcionalmente durante el tiempo estimado para la próxima carena (dos años).

(f) Conversión de moneda extranjera-

Al 31 de diciembre de 1999, la tasa de cambio utilizada para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera fue de 20,243 Sucres por cada Dólar de E.U.A., la cual era similar a la tasa de cambio del mercado libre (para la venta). El 10 de enero del 2000, el Banco Central del Ecuador fijó la tasa de cambio en 25,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A. como parte del proceso de Dolarización (Véase Nota 10).

(g) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Sucres, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador. El 9 de enero del 2000, el Gobierno Ecuatoriano declaró la Dolarización de su economía. Como parte del proceso de Dolarización, se cambió el modelo monetario reemplazando al Sucre Ecuatoriano por el Dólar de E.U.A. (Véase Nota 10).

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 1999, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Compañías relacionadas	75,569,150
Deudores varios	719,361

	76,288,511
	=====

Al 31 de diciembre de 1999, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	Cuenta por Cobrar (Pagar)
Ecuastibas S. A.	71,750,074
Inversiones Habsburgo S. A. (casa matriz)	2,403,111
Inversiones Alaria S. A.	2,562,435
Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S. A.	(1,146,470)

	75,569,150
	=====

Durante el año, se realizaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

Ingresos por alquiler de remolcadores	26,927,859
Ingresos por alquiler de maquinarias	9,205,600
Ingresos por alquiler de lanchas	1,906,370
Gastos por alquiler de lanchas	1,668,073
	<u>=====</u>

4. MAQUINARIA Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre de 1999, la maquinaria y equipo estaba constituida de la siguiente manera:

	Saldos al 31.12.98	Adiciones (Retiros)	Reexpresión Monetaria	Saldos al 31.12.99	(*)
Remolcadores	6,211,459	339,554	4,831,577	11,382,590	10%
Construcciones en curso	678,323	(678,323)	-	-	
Maquinarias	8,690,517	1,115,937	3,461,584	13,268,038	10%
	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	
	15,580,299	777,168	8,293,161	24,650,628	
Menos- Depreciación acumulada	(2,106,061)	(1,564,103)	(1,929,119)	(5,599,283)	
	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	
	<u>13,474,238</u>	<u>(786,935)</u>	<u>6,364,042</u>	<u>19,051,345</u>	

(*) Tasa anual de depreciación.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía para la prestación de sus servicios tiene en arrendamiento dos lanchas propiedad de Inversiones Alaria S. A., mismas que fueron ingresadas al país bajo el régimen de importación temporal con reexportación. A esa misma fecha mantiene vigentes garantías aduaneras por 1,360,000 y 938,500.

5. 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 utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

6. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO:

(a) Ingresos por renta de lanchas-

En agosto de 1999, la Compañía suscribió contratos con Ecuastibas S. A. (compañía relacionada), por medio de los cuales la Compañía da en arrendamiento lanchas de propiedad de Inversiones Alaria S. A. (compañía relacionada), por su parte Ecuastibas S. A. se compromete a pagar por este servicio US\$800 diarios. La duración del contrato es indefinida, y cualquiera de las partes puede darlo por terminado mediante aviso previo por escrito.

Durante 1999, la Compañía reconoció por este concepto 1,906,370 (US\$122,400) que están registrados en el estado de resultados adjunto como ingresos por arrendamiento de lanchas.

(b) Ingresos por renta de remolcadores-

En septiembre de 1999, la Compañía suscribió un contrato de fletamento con Inversiones Alaria S. A. (compañía relacionada), por medio del cual la Compañía da en arrendamiento un remolcador de su propiedad e Inversiones Alaria S.A. se compromete a pagar por este servicio US\$405 diarios. La duración del contrato es indefinida, y cualquiera de las partes puede darlo por terminado mediante aviso previo por escrito.

Durante 1999, la Compañía reconoció por este concepto 196,762 (US\$9,720) que están registrados en el estado de resultados adjunto como parte de ingresos por arrendamiento de remolcadores.

(c) Gastos por renta de remolcadores-

En diciembre de 1997, la Compañía suscribió contratos con la Empresa de Navegación Caribe (Navecaribe) por un plazo de cuatro años, por medio de los cuales, la Compañía acepta en arriendo los remolcadores Tritón y R-22, propiedad de la Empresa de Navegación Caribe. La Compañía se compromete a pagar diariamente por concepto de arrendamiento US\$1,400.

Durante 1999, la Compañía reconoció 6,184,811 (US\$511,000) por concepto de arrendamiento, que se encuentran registrados en el estado de resultados adjunto como parte de costos de arrendamientos y otros.

(d) Gastos por renta de lanchas-

En agosto de 1999, la Compañía suscribió contratos de fletamento con Inversiones Alaria S. A. (compañía relacionada), por medio de los cuales la Compañía acepta en arriendo dos naves de propiedad de Inversiones Alaria S. A. y se compromete a pagar el valor de US\$700 diarios. La duración del contrato es indefinida, y cualquiera de las partes puede darlo por terminado mediante aviso previo por escrito. En caso de que Inversiones Alaria S. A. decidiera vender las lanchas, concederá la primera opción a la Compañía.

Durante el año, la Compañía reconoció 1,668,073 (US\$107,100) por concepto de arrendamiento y están registrados en el estado de resultados adjunto dentro de costos de arrendamientos y otros.

7. IMPUESTO A LA RENTA:

(a) Contingencias-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución (agosto de 1996).

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 15% sobre las utilidades tributables correspondientes al período comprendido del 1 de mayo al 31 de diciembre de 1999. Durante el período comprendido del 1 de enero al 30 de abril de 1999, el impuesto a la renta fue reemplazado por el 1% de Impuesto a la Circulación de Capitales. A partir del 1 de enero del 2000, la tasa de impuesto a la renta será del 25% (Véase Nota 8).

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Reexpresión monetaria-

La reexpresión monetaria de 6,161,606 se formó como contrapartida de los débitos y créditos por la actualización del año de los activos no monetarios, capital social, reserva por revalorización del patrimonio y utilidades retenidas (como se menciona en la Nota 2 (b)). Dicho saldo fue compensado con el saldo acreedor de la reserva por revalorización del patrimonio. Esta compensación no genera crédito tributario alguno.

(e) Conciliación del resultado
contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía por el período comprendido del 1 de mayo al 31 de diciembre de 1999, fueron las siguientes:

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	52,449,062
Más- Gastos no deducibles	253,275
Utilidad gravable	52,702,337
Tasa de impuesto	15%
Provisión para impuesto a la renta	7,905,350

**8. LEY DE RACIONALIZACION
TRIBUTARIA:**

En el Suplemento al Registro Oficial No. 321 del 18 de noviembre de 1999, se publicó la Ley 99-41 de Racionalización Tributaria, dicha Ley reformó a la Ley de Regimen Tributario Interno, entre otros en los siguientes aspectos importantes:

- Se incrementa la tasa de impuesto a la renta del 15% al 25%.
- Se incrementa el Impuesto al Valor Agregado del 10% al 12%.
- Se disminuye el Impuesto a la Circulación de Capitales del 1% al 0.8%.
- Se restituye el sistema de retenciones en la fuente en los pagos locales o créditos a cuenta.
- Establece la corrección monetaria del balance general y el efecto de corregir los activos no monetarios, pasivos no monetarios y patrimonio, se registrará en los resultados del ejercicio en la cuenta de reexpresión monetaria.

**9. ACTIVO NETO EN MONEDA EX-
TRANJERA:**

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tenía el siguiente activo neto en Dólares de E.U.A.:

Activo-		
Efectivo en bancos	22,023	
Cuentas por cobrar	<u>3,786,200</u>	3,808,223
Pasivo- Cuentas por pagar		111,850
Activo neto		<u><u>3,696,373</u></u>

10. EVENTOS SUBSECUENTES:

El 9 de enero del 2000, el Gobierno Ecuatoriano decidió la Dolarización de su economía y cambió el modelo monetario reemplazando al Sucre Ecuatoriano por el Dólar de E.U.A. Como parte de este proceso, el Banco Central del Ecuador fijó la cotización en S/.25,000 por cada Dólar de E.U.A., precio al cual la referida institución canjeará los Sucres emitidos en monedas y billetes.