

pwc

Superintendencia de Compañías
DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO
S.C.A.U.

2011 MAY 10 PM 12:27

Guayaquil, 9 de mayo del 2011

Expediente # 19203-78

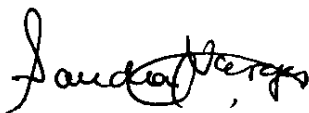
Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad.-

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **Ecuavave C.A.** al 31 de diciembre del 2010.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

Atentamente,



Sandra Vargas L.
Socia

Adjunto: Lo indicado

*PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda., Carchi 702 y 9 de Octubre. Edificio Salco. Segundo Piso.,
Guayaquil - Ecuador.
T: (593-4) 2288 199, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec*



ECUANAVE C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de

ECUANAVE C.A.

Guayaquil, 5 de mayo del 2011

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de ECUANAVE C.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Ecu nave C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría con salvedades.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Carchi 702 y Av. 9 de Octubre. Edificio Salco. Segundo Piso.,
Guayaquil - Ecuador.

T: (593-4) 3700 200, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec



ECUANAVE C.A.
Guayaquil, 5 de mayo del 2011

Bases para opinión con salvedades

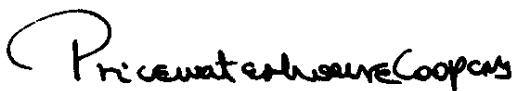
4. Según se menciona en la Nota 9 a los estados financieros adjuntos, las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones originadas en transacciones realizadas con partes relacionadas. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra realizando los análisis respectivos de los efectos que las referidas normas podrían tener sobre sus operaciones. Consecuentemente, en la actualidad no nos es posible determinar el efecto de este asunto, si lo hubiere, sobre los estados financieros adjuntos.
5. Como se indica en la Nota 10 a los estados financieros, durante el año 2009 la Compañía contabilizó, con cargo a los resultados del año 2009, gastos de años anteriores por aproximadamente US\$118,500, monto que no afectó la determinación del impuesto a la renta del 2009. Por lo tanto, los resultados acumulados al inicio del año 2009 están sobreestimados y la utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta del año 2009 está subestimada en dicho monto. Este asunto no tiene efecto en el patrimonio al cierre del 2010 y 2009.

Opinión con salvedad

6. En nuestra opinión, excepto por: i) el posible efecto que podría haberse determinado si hubiéramos recibido los análisis relacionados con el asunto indicado en el párrafo 4 anterior y, ii) el efecto del asunto mencionado en el párrafo 5 anterior sobre las cifras correspondientes al 2009; los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ECUANAVE C.A. al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asunto que requiere énfasis

7. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención que, como se indica en la Nota 11 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2010 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías y partes relacionadas por aproximadamente US\$233,000 y US\$6,576,000, respectivamente; adicionalmente, durante el 2010 efectuó transacciones con dichas compañías que representaron ingresos, costos y adquisición de activos para la Compañía por los montos que se exponen en la mencionada Nota.


Priscilla Velasco

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

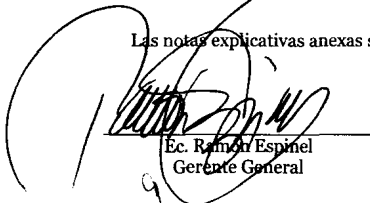

Sandra Vargas L.

Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

ECUANAVE C.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1,164,767	206,923	Cuentas y documentos por pagar	8	6,390,580	122,790
Cuentas y documentos por cobrar				Proveedores	9	124,045	290,732
Clientes	4	1,110,659	217,345	Impuestos por pagar	11	100,980	91,865
Compañías relacionadas	11	125,157	2,719,952	Depósito de clientes		365,672	-
Impuestos por cobrar	9	4,423	95,829	Compañías relacionadas		414,497	-
Anticipos a empleados		7,647	3,430	Dividendos por pagar		55,418	12,060
Deudores varios		3,167	3,167	Otras		7,451,192	517,447
		1,251,053	3,039,723	Pasivos acumulados			
Inventario		39,855	32,304	Beneficios sociales	10	184,752	187,813
Gastos pagados por anticipado		121,270	42,330	Total del pasivo corriente		7,635,944	795,260
Total del activo corriente		2,576,945	3,321,280				
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en acciones	5	-	108,147	Jubilación patronal y desahucio	10 y 12	324,453	389,123
Propiedad, planta y equipo, menos depreciación acumulada	6	7,972,482	121,980	Total del pasivo no corriente		324,453	389,123
Cargos diferidos, menos amortización acumulada	7	927,973	865,535	Total del pasivo		7,960,397	1,094,383
Total del activo no corriente		8,900,455	1,095,662	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		3,517,003	3,322,559
Total del activo		11,477,400	4,416,942	Total del pasivo y patrimonio		11,477,400	4,416,942

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

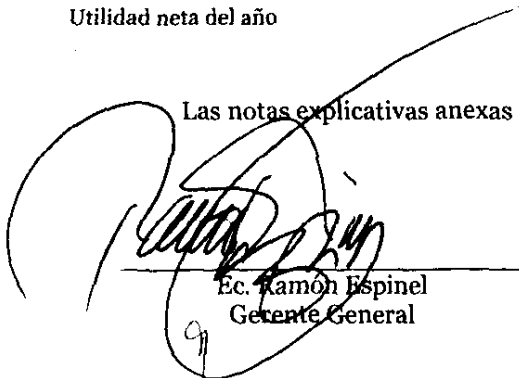

Ec. Ramon Espinel
Gerente General

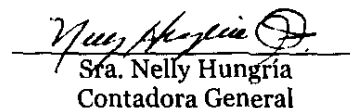

Sra. Nelly Hungria
Contadora General

ECUANAVE C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ingresos			
Transporte de hidrocarburos		6,914,276	4,103,373
Servicio de abastecimiento de combustible		<u>234,822</u>	<u>-</u>
		<u>7,149,098</u>	<u>4,103,373</u>
Costos y gastos			
Costo de combustible		(224,183)	-
Costo de fletes		(1,450,737)	(187,006)
Gastos administrativos	14	(1,884,145)	(955,849)
Gastos operativos		(2,721,148)	(1,980,993)
Otros ingresos (egresos), netos	15	<u>57,566</u>	<u>(229,878)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		926,451	749,647
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(138,968)	(131,890)
Impuesto a la renta	9	<u>(178,555)</u>	<u>(332,896)</u>
Utilidad neta del año		<u>608,928</u>	<u>284,861</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

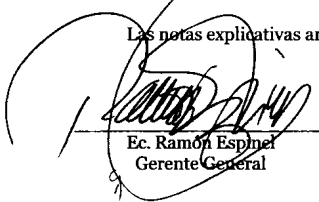

 Ec. Ramón Espinel
 Gerente General

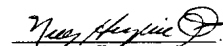

 Sra. Nelly Hungria
 Contadora General

ECUANAVE C.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Aportes para futuras capitalizaciones	Legal	Facultativa	Reservas De capital	Porvaluación	Resultados acumulados	Total
Saldos reportados previamente al 1 de enero del 2009	60,000	518,659	30,000	114,906	548,807	2,001,703	447,282	3,721,357
Ajuste de años anteriores (Nota 5)	-	-	-	-	-	-	(165,000)	(165,000)
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2009	60,000	518,659	30,000	114,906	548,807	2,001,703	282,282	3,556,357
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 21 de diciembre de 2009:								
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones	-	(518,659)	-	-	-	-	-	(518,659)
Absorción de pérdidas	-	-	-	-	(13,836)	-	13,836	-
Utilidad neta del año (reestructurada) Nota 5	-	-	-	-	-	-	284,861	284,861
Saldos al 31 de diciembre del 2009	60,000	-	30,000	114,906	534,971	2,001,703	580,979	3,322,559
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 15 de marzo 2010:								
Apropiación de reservas para aporte para futuras capitalizaciones	-	2,680,000	(30,000)	(113,326)	(534,971)	(2,001,703)	-	-
Aumento de capital	2,680,000	(2,680,000)	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	(414,484)	(414,484)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	608,928	608,928
Saldos al 31 de diciembre del 2010	2,740,000	-	-	1,580	-	-	775,423	3,517,003

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

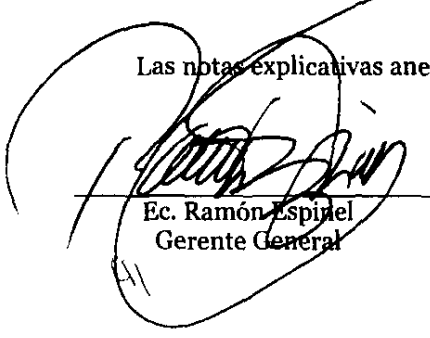

Ec. Ramón Espinel
Gerente General


Sr. Nelly Hungria
Contadora General

ECUANAVE C.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		608,928	414,484
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	519,806	82,686
Amortización	7	428,958	361,104
Jubilación patronal y desahucio	10	42,918	389,123
		<u>1,600,610</u>	<u>1,247,397</u>
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas y documentos por cobrar		1,896,817	(2,298,959)
Inventario		(7,551)	7,679
Gastos pagados por anticipado		(78,939)	19,101
Cuentas y documentos por pagar		6,519,260	491,068
Ingresos diferidos		-	(88,500)
Pasivos acumulados		(3,061)	153,953
Jubilación patronal y desahucio (usos)		(107,688)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>9,819,548</u>	<u>(468,261)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedad, planta y equipo	6	(8,370,308)	(3,704)
Incremento en cargos diferidos	7	(491,396)	(14,007)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(8,861,704)</u>	<u>(17,711)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Devolución de aporte para futuras capitalizaciones	13	-	(518,659)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		-	<u>(518,659)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		957,844	(1,004,631)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		206,923	1,211,554
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u>1,164,767</u>	<u>206,923</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ec. Ramón Espinel
Gerente General


Sra. Nelly Hungria
Contadora General

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

ECUANAVE C.A. fue constituida el 7 de agosto de 1978, con el objeto de dedicarse principalmente a la operación de lanchas, buques tanques y naves en general, bajo cualquier modalidad de contratación, inclusive la de flete, en tráfico marítimo y fluvial, para el transporte nacional e internacional de hidrocarburos y de carga.

La Compañía es poseída en un 99% por Pacific Maritime Transportation Services LLC, domiciliada en Delaware en los Estados Unidos de América, debido a la estructura de capital, Ecuanave C.A. es considerada como una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, por lo cual tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior una vez se hayan pagado los impuestos correspondientes.

Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente al servicio de transporte de hidrocarburos, prestado, entre otras empresas a sus relacionadas, para el abastecimiento de combustibles a través de los buques tanque que posee la Compañía. Adicionalmente se prestan servicios de abastecimiento de combustibles. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en parte de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías y partes relacionadas. Ver Nota 11.

Durante el año 2010 la Compañía cedió a su accionista, Pacific Maritime Transportation Services LLC, el total de la participación accionaria mantenida en la Compañía Fluvimar S.A. al valor en libros por aproximadamente US\$108,000. Ver Nota 5.

Entorno económico -

Durante el 2010 la economía mundial experimentó cierta recuperación de la crisis de los años 2008 y 2009; sin embargo, el proceso es lento y complejo llevando a los principales mercados financieros a un estado de recesión económica donde temas como desempleo y disminución en la demanda de los consumidores siguen afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía presenta un déficit de capital de trabajo de aproximadamente US\$5,059,000, el cual, a la fecha de emisión de estos estados financieros ha sido cubierto, con la emisión de obligaciones descrita en la Nota 17.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Reestructuración de saldos iniciales

Los estados financieros al 1 de enero del 2009 fueron reestructurados por existir activos y resultados acumulados (pérdidas) sobrestimados o subestimados, de acuerdo al siguiente detalle:

Rubro de Inversiones en acciones

	<u>US\$</u>
Monto registrado previamente	402,770
(-) Menos ajustes por pérdidas en el valor de la inversión no registradas en resultados	(165,000)
Saldo reestructurado al 1 de enero del 2009	<u>237,770</u>

En consecuencia los principales efectos en los resultados acumulados de la Compañía fueron:

	<u>US\$</u>
<u>Disminución en los resultados acumulados de años anteriores</u>	
Ajuste por valor patrimonial proporcional de la inversión	165,000
	<u>165,000</u>
<u>Disminución en la utilidad neta del ejercicio terminado</u>	
<u>al 31 de diciembre del 2009 (1)</u>	<u>129,623</u>

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde al ajuste de valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones mantenidos en Servicios Navales Fluvimar S.A. Ver Nota 5.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

c) Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes, en su mayoría compañías relacionadas, por el servicio de fletes a través de buques tanques proporcionado en el curso normal de los negocios. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. La Administración considera que el estado actual de su cartera no requiere una provisión para cubrir el deterioro de la misma.

d) Inventarios -

Corresponde principalmente a la existencia de combustible adquirido localmente que se mantiene en los buques tanque de su propiedad para autoconsumo y están registrados al costo histórico. Se utiliza el método Primero en entrar, Primero en salir (PEPS) de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

e) Gastos pagados por anticipado -

Está constituido principalmente por las primas de seguros contratadas durante el año, gastos y anticipos por liquidar. Estos rubros se amortizan y/o se llevan a resultados durante el período de cobertura del servicio que generalmente es menor o igual a un año.

f) Propiedad, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El buque tanque Bonito se presenta al valor resultante de un avalúo practicado al cierre del 2000, por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías; producto de una mejora sustancial realizada al buque. Este ajuste fue registrado en su oportunidad como un mayor valor del activo con

ECUANAVE C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

contrapartida en la cuenta Reserva por valuación, incluida en el patrimonio, la cual, durante el 2010 fue utilizada para ser capitalizada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año y las reparaciones mayores (diques) son capitalizadas.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la suma de dígitos, por un período de 10 años. Ver además literal h) siguiente.

g) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones en compañías subsidiarias se mostraban al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base a dicho método, la participación de la subsidiaria en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio en el momento en que se generan.

h) Cargos diferidos -

Corresponde a principalmente a los costos correspondientes a reparaciones mayores (dique) realizados a los buques tanque los cuales se amortizan en un período de cinco años bajo el método de línea recta.

i) Provisiones -

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma razonable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

j) Cuentas por pagar comerciales -

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos principalmente de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 90 días.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

k) Beneficios sociales a largo plazo (Jubilación patronal y desahucio) -

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determinan anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método de costeo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.5% anual la cual fue determinada aplicando la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

l) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

m) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras del año anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2010, la Compañía registró como Impuesto a la Renta causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo de impuesto a la renta correspondiente. Ver Nota 9.

ECUANAVE C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta, iniciando en 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

n) Reserva de capital -

Este rubro incluye el saldo que la Compañía ha registrado por la Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital social cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de Capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

En el 2010 esta reserva fue capitalizada.

o) Reserva legal -

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía. La empresa debe apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

En el 2010 esta reserva fue capitalizada.

p) Reserva por valuación -

Este rubro incluye el revalúo efectuado en el año 2000 al buque tanque Bonito producto de mejoras efectuadas a dicha embarcación por un monto de aproximadamente US\$2,002,000.

En el 2010 esta reserva fue capitalizada.

q) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de los servicios por transporte de hidrocarburos, neto de impuestos y se reconocen en el período contable en el que se devenga el servicio de acuerdo a los contratos suscritos con relacionadas y con terceros. Ver Nota 16.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los servicios de abastecimiento de combustible se reconocen en el periodo en que se devenga el servicio, y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

r) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía. Para el caso de ECUANAVE C.A., las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011. Entre otros aspectos de la resolución, se establece que la Compañía debió elaborar obligatoriamente hasta abril del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se debió efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y luego al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del período de transición, esto es para la Compañía, al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados al 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

Para dar cumplimiento a la Resolución del 2008, Ecu nave C.A. presentó a la Superintendencia de Compañías en abril del 2011 el cronograma de implementación respectivo y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar los ajustes respectivos una vez aprobados por la Junta General de Accionistas.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre comprende:

	2010	2009
Caja	1,090	890
Bancos locales (1)	308,984	196,069
Bancos del exterior (2)	854,693	9,964
	<u>1,164,767</u>	<u>206,923</u>

(1) Corresponden a depósitos de libre disponibilidad, mantenidos en Produbanco por US\$289,106 (2009: US\$109,504) y Banco Bolivariano por US\$19,878 (2009: US\$86,565).

(2) Durante el año 2010 corresponde a depósitos de libre disponibilidad, mantenidos en Banco Sabadell Miami por US\$854,693 (2009: US\$9,964).

ECUANAVE C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresado en dólares estadounidenses)

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

Al 31 de diciembre comprende:

	2010	2009
Cientes locales (1)	817,612	213,238
Otras cuentas por cobrar comerciales	293,047 (2)	4,107
	<u>1,110,659</u>	<u>217,345</u>

- (1) Corresponde a saldos por cobrar a: i) la Corporación Eléctrica del Ecuador por US\$525,466, ii) Petroecuador por US\$168,715 y iii) a la Unidad de Generación y Distribución Eléctrica por US\$123,432 (2009: US\$213,238).
- (2) Corresponde principalmente a anticipos otorgados a Petroecuador por US\$176,723 por reembolsos de gastos y valores pendiente de cobro a Pacific Maritime Transportation LLC por US\$108,150 por concepto de la cesión de la participación accionaria en la compañía Servicios Navales Fluvimar S.A. Ver Nota 5.

5. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2009 comprende:

Nombre	Valor en libros	Porcentaje de participación	Información financiera (1)			Valor patrimonial proporcional	Actividad
			Activos	Pasivos	Patrimonio más aportes futuras capitalizaciones		
En subsidiarias:		%					
Fluvimar S.A.	108,147	54%	467,514	268,679	198,835	107,371	Servicios navales
	<u>108,147</u>					<u>107,371</u>	

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al 1 de enero	108,147	402,770
Ajuste de años anteriores < Nota 2 a)>	-	(165,000)
Saldo reestructurado al 1 de enero	108,147	237,770
Ajuste al valor patrimonial proporcional del año 2009 < Nota 2 a)>	-	(129,623)
Cesión de acciones (2)	(108,147)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>108,147</u>

- (1) Valores tomados de los estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2009.
- (2) Durante el año 2010, la Compañía cedió a Pacific Maritime Transportation LLC la participación accionaria mantenida en la compañía Servicios Navales Fluvimar S.A. a su valor en libros.
- (3) Durante el año 2010, la Compañía realizó un análisis de los valores registrados como inversiones en acciones por la participación accionaria en Servicios Navales Fluvimar S.A.; lo cual determinó que dichas inversiones en acciones se encontraban sobreestimadas en aproximadamente US\$294,600; de los cuales US\$129,600 afectaban al año 2009 y US\$165,000 afectaban a años anteriores. Debido a lo anterior los siguientes saldos fueron reestructurados en los estados financieros adjuntos:

	<u>US\$</u>
Disminución en la utilidad neta del año 2009 (Utilidad reportada previamente por US\$44,484)	129,623
Disminución en los resultados acumulados de años anteriores	165,000
Disminución en las inversiones en acciones al cierre del 2009	<u>294,623</u>

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Buques (1)	12,407,226	4,047,450	12 y 10
Edificios e instalaciones	33,697	25,684	5
Muebles y equipos	3,624	3,624	10
Maquinarias y equipos	13,113	13,113	10
Herramientas	8,582	8,582	10
Equipos radio y radares	67,289	66,309	10
Vehículos	25,000	25,000	20
Equipos contra incendio	1,315	1,315	20
Equipos de computación	5,710	4,171	33.33
Equipos varios	73,973	73,973	10
	<u>12,639,529</u>	<u>4,269,221</u>	
Depreciación acumulada	<u>(4,667,047)</u>	<u>(4,147,241)</u>	
	<u>7,972,482</u>	<u>121,980</u>	

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al 1 de enero	121,980	200,962
Incrementos, netos (2)	8,370,308	3,704
Depreciación del año	<u>(519,806)</u>	<u>(82,686)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>7,972,482</u>	<u>121,980</u>

- (1) Constituidos por los buques tanque Salango, Alfa y Bonito (totalmente depreciado) que prestan el servicio de fletes a empresas que transportan combustibles.
- (2) Incluye principalmente la adquisición del buque tanque Alfa por US\$8,359,776. Ver Nota 8.

ECUANAVE C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)****7. CARGOS DIFERIDOS**

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de amortización</u>
			<u>%</u>
Buque Tanque Salango	1,417,995	926,599	20
Buque Tanque Bonito	876,588	876,588	20
Remolcador Carlos A.	14,007	14,007	20
	<u>2,308,590</u>	<u>1,817,194</u>	
Menos:			
Amortización acumulada	<u>(1,380,617)</u>	<u>(951,659)</u>	
Saldos al 31 de diciembre	<u>927,973</u>	<u>865,535</u>	

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al 1 de enero	865,535	1,212,632
Incrementos, netos (1)	491,396	14,007
Amortización del año	<u>(428,958)</u>	<u>(361,104)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>927,973</u>	<u>865,535</u>

(1) Corresponde al dique realizado al buque tanque Salango entre los meses de febrero, marzo y abril del 2010.

8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Pasivo corriente</u>		
Proveedores locales	180,580	97,392
Proveedores del exterior (1)	6,210,000	25,241
Otras cuentas por pagar	-	157
	<u>6,390,580</u>	<u>122,790</u>

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a la deuda que mantiene la Compañía con Bunker Traders and Suppliers LLC por la adquisición del buque tanque Alfa <ver Nota 6>, dicha deuda se espera cancelar en el 2011. A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía ha cancelado aproximadamente US\$4,683,000 de este pasivo.

9. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

El período comprendido entre los años 2007 a 2010 se encuentra abierto a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta según registros contables	926,451	879,270 (*)
Menos - Participación a los trabajadores en las utilidades	(138,968)	(131,890)
Menos - Otras rentas exentas	(107,884)	(3) -
Menos - Deducciones por pago a trabajadores con discapacidad	(4,541)	-
Más - Ingresos exentos	-	461,118 (1)
Más - Gastos no deducibles	<u>39,142</u>	<u>123,087 (2)</u>
Utilidad tributaria	714,200	1,331,585
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado (4)	178,555	332,896
Menos - Anticipo de impuesto a la renta	(48,088)	(5,687)
Más - Saldo del anticipo pendiente de pago	40,317	
Menos - Retenciones en la fuente del año	(60,812)	(40,317)
Impuesto por pagar	<u>109,972</u>	<u>286,892</u>

- (*) Utilidad declarada sin considerar el ajuste descrito en Nota 5.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde al ajuste efectuado al rubro cargos diferidos en el 2009 como resultado de un análisis, efectuado por la Compañía, de los valores registrados como diques de los buques tanque Salango y Bonito así como de la vida útil de dichos diques, en el cual se determinó una subvaluación en el mencionado rubro de aproximadamente US\$461,118.
- (2) Incluye principalmente US\$118,500 de gastos por jubilación patronal y desahucio de años anteriores registrados en el 2009, dentro del rubro Otros egresos, neto en el Estado de resultados. Ver Nota 15.
- (3) Corresponde a reverso de provisiones de jubilación patronal y desahucio por empleados que se liquidaron durante el 2010.
- (4) Durante el 2010, la Compañía determinó el anticipo mínimo de impuesto a la renta para el 2010, siguiendo lo estipulado en la legislación vigente, mismo que ascendía a US\$48,088, monto que no supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$179,686, por lo cual se incluye en el Estado de resultados como impuesto a la renta causado el monto de US\$179,686.

Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el rubro Cuentas y documentos por cobrar - Impuestos se compone de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Anticipo impuesto a la renta	-	64,993
Retenciones en la fuente	4,423	30,836
	<u>4,423</u>	<u>95,829</u>

Impuestos por pagar -

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el rubro Cuentas y documentos por pagar - Impuestos se compone de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta por pagar	109,972	286,892
Retenciones en la fuente	14,073	3,840
	<u>124,045</u>	<u>290,732</u>

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000 (Anexo e Informe) o US\$3,000,000 (Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía se encuentra preparando el respectivo estudio y, por ello, no se cuenta aún con los elementos necesarios para establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, que podría requerir la provisión para el impuesto a la renta del año 2010.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta desde el 2011 hasta llegar al 22% en el 2013.

10. PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>2010</u>	<u>Saldos al</u> <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>final</u>
Beneficios sociales	187,813	1,519,284 (1)	(1,522,344)	184,752
Provisión para jubilación patronal y desahucio	389,123	42,918	(107,588)	324,453
Impuesto a la renta (Nota 9)	286,892	109,972	(286,972)	109,892

ECUANAVE C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2009</u>	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
Beneficios sociales	33,860	734,982 (1)	(581,029)	187,813
Provisión para jubilación patronal y desahucio	-	389,123 (2)	-	389,123
Impuesto a la renta (Nota 9)	-	286,892	-	286,892

(1) Incluye provisiones para participación de los trabajadores en las utilidades del año por US\$138,968 (2009: US\$131,890).

(2) En el 2009 incluye US\$118,500 de gastos de jubilación patronal y desahucio de años anteriores registrados en dicho año.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de los saldos pendientes de pago al 31 de diciembre del 2010 y 2009 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
Compañías relacionadas		
Agnamar S.A. (1)	102,261	1,725,225
Navipac S.A. (1)	-	904,991
Naviservicios S.A.	-	10,893
Fluvimar S.A.	20,058	61,078
Pemasal S.A.	-	14,159
Transfuel C.A.	2,838	3,606
	<u>125,157</u>	<u>2,719,952</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
Clientes		
Pacific Maritime Transportation Services LLC (Nota 4)	<u>108,150</u>	<u>-</u>

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar - Compañías relacionadas</u>		
Navipac S.A. (2)	327,632	-
Naviservicios S.A. (2)	38,040	-
	<u>365,672</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar - Proveedores</u>		
Bunker Traders and Suppliers LLC (3)	<u>6,210,000</u>	<u>-</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 corresponde al saldo pendiente de cobro por concepto de servicios de transporte de hidrocarburos a través de buques tanque.
- (2) Corresponde a saldo pendiente de pago por concepto de transporte y compra de combustible y, de servicios de agenciamiento naviero, respectivamente.
- (3) Ver Nota 8.

Resumen de las principales transacciones efectuadas durante el año:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Ingresos</u>		
Transporte de hidrocarburos	1,300,000	2,484,000
Transporte de materiales	94,680	130,320
Otros	-	4,427
	<u>1,394,680</u> (1)	<u>2,618,747</u>
<u>Egresos</u>		
Transporte Combustible	1,473,490	194,935
Arriendo	24,000	25,800
Compra Diesel	236,995	230,482
Compra Materiales	291,323	238,868
Agenciamiento	131,010	18,000
Reembolso de gasto	-	88,454
Otros	15,786	7,001
	<u>2,172,604</u> (2)	<u>803,540</u>
<u>Activos</u>		
Compra de buque (3)	<u>7,350,000</u>	<u>-</u>

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

-
- (1) Corresponden a servicios prestados principalmente a: Navipac S.A. por US\$64,420 (2009: US\$1,759,207), Agnamar S.A. por US\$1,300,000 (2009: US\$828,940) y Transfuel C.A. por US\$30,060.
- (2) Está conformado principalmente por compras y transporte de combustibles realizadas a Navipac S.A. por US\$1,462,562 (2009: US\$342,572); compra de materiales realizado a Fluvimar S.A. por US\$291,323 (2009: US\$238,868) y servicios de transporte de hidrocarburos efectuado a Transfuel C.A. por US\$191,014. Adicionalmente en el 2009 incluía reembolso de gastos efectuados a Naviservicios S.A. por US\$106,454.
- (3) Corresponde a la compra del buque tanque Alfa a la compañía Bunker Traders and Suppliers LLC.

12. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Jubilación patronal (1)	235,109	291,758
Desahucio (2)	89,344	97,365
	<u>324,453</u>	<u>389,123</u>

- (1) El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 y 2009 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se encontraban prestando servicios a la Compañía.
- (2) Esta provisión cubre, para todos los empleados o trabajadores de la Compañía, los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por ellos, por lo cual, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

A partir del 2009 la Compañía provisionó los indicados beneficios cargando en su totalidad el monto de la provisión a los resultados del año 2009, cuando US\$118,500 corresponde a años anteriores. El efecto impositivo de este asunto fue considerado en los cálculos de la provisión de impuesto a la renta del 2009. Ver Nota 9.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 comprende 2,740,000 (2009: 1,500,000) acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$1 (2009: US\$0.04) cada una.

En marzo del 2010, se incrementó el capital de la Compañía es US\$2,680,000, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No.SC-IJ-DJC-G-100007722 del 9 del noviembre del 2010 e inscrito en el registro mercantil en noviembre del 2010.

La Junta General de Accionistas del 21 de diciembre del 2009 decidió devolver a sus accionistas un monto de US\$518,659 previamente aportado para futuros aumentos de capital.

14. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos de personal	1,311,312	869,537
Servicios básicos	32,209	31,294
Impuestos	62,445	24,188
Honorarios profesionales	394,651 (1)	16,521
Gastos de viaje	63,550	8,152
Otros	19,977	6,157
	<u>1,884,145</u>	<u>955,849</u>

- (1) El incremento se produce debido a la contratación de un asesor externo, para lo cual se suscribió el respectivo contrato de servicios de asesoría y consultoría en proyectos y servicios navieros.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

15. OTROS EGRESOS, NETO

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Ingresos financieros	448	4,075
Ingresos varios	<u>111,622</u>	<u>23,100</u>
	<u>112,071</u>	<u>27,175</u>
<u>Otros egresos</u>		
Gastos financieros	(14,780)	(3,574)
Gastos no operacionales	(39,142)	(252,707) (1)
Otros	<u>(582)</u>	<u>(772)</u>
	<u>(54,504)</u>	<u>(257,053)</u>
	<u>57,566</u>	<u>(229,878)</u>

- (1) Incluye principalmente US\$118,500 de gastos por jubilación patronal y desahucio de años anteriores registrados en el 2009 y US\$129,623 del ajuste al valor patrimonial de la inversión mantenida en Fluvimar S.A. al cierre del 2009. Ver Nota 5.

16. COMPROMISOS

I. Contrato de fletamento por tiempo (Navipac S.A. - Ecuanave C.A.) -

Con fecha 1 de enero del 2010, la Compañía firmó un contrato de fletamento por tiempo con Navipac S.A. a través del cual Navipac S.A., pone a disposición de la Compañía el buque tanque Jambelí con todos sus aparejos y equipos auxiliares. Todos los gastos de armamento del buque, su operación, tripulación, mantenimiento, inspecciones mandatorias, seguros y eventuales daños serán por cuenta de Navipac S.A.. Los gastos de combustible, agua, lubricantes, tasas portuarias, gastos por carga y descarga estarán a cargo de Ecuanave S.A. El valor estipulado por el fletamento diario de la nave es de US\$5,000 (2009: US\$4,600).

El plazo de vigencia de este convenio es de 2 años a partir de la fecha de suscripción del mismo. A la fecha de emisión de estos estados financieros, las partes suscribieron un nuevo contrato, a través del cual Navipac S.A. pone a disposición de Ecuanave C.A. el buque tanque Cautivo por US\$6,000.

Durante el año 2010, Ecuanave C.A. registró con cargo a los Costos de fletes, en el rubro Transporte de hidrocarburos aproximadamente US\$1,259,000 (2009:US\$112,000) por este concepto. Ver Nota 11.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

II. Contrato de fletamento por tiempo (Transfuel C.A. - Ecu nave C.A.) -

Con fecha 1 de enero del 2010, la Compañía firmó un contrato de fletamento por tiempo con Transfuel C.A. a través del cual Transfuel C.A., pone a disposición de la Compañía el buque tanque Valdivia con todos sus aparejos y equipos auxiliares. Todos los gastos de armamento del buque, su operación, tripulación, mantenimiento, inspecciones mandatorias, seguros y eventuales daños serán por cuenta de Transfuel C.A.. Los gastos de combustible, agua, lubricantes, tasas portuarias, gastos por carga y descarga estarán a cargo de Ecu nave S.A. El valor estipulado por el fletamento diario de la nave es de US\$5,000 (2009: US\$4,600).

Durante el año 2010, Ecu nave C.A. registró con cargo a los Costos de fletes, en el rubro Transporte de hidrocarburos aproximadamente US\$191,014 (2009: US\$75,000) por este concepto. Ver Nota 11.

III. Contrato de fletamento por tiempo (Ecu nave C.A. - Navipac S.A.) -

Con fecha 1 de abril del 2007, la Compañía firmó un contrato de fletamento por tiempo con Navipac S.A. a través del cual la Compañía pone a disposición los buques tanque Bonito y Salango con todos sus aparejos y equipos auxiliares. Todos los gastos de armamento de los buques, su operación, tripulación, mantenimiento, inspecciones mandatorias, seguros y eventuales daños serán por cuenta de Ecu nave C.A.. Los gastos de combustible, agua, lubricantes, tasas portuarias, gastos por carga y descarga estarán a cargo de Navipac S.A. El valor estipulado por el fletamento diario de las naves es de US\$5,000 (2009: US\$4,600).

El plazo de vigencia de este convenio es de 2 años a partir de la fecha de suscripción del mismo. A la fecha de emisión de estos estados financieros, las partes suscribieron un nuevo contrato, a través del cual se modifican los valores por fletamento por US\$5,000 por cada buque.

Durante el año 2010, Ecu nave C.A. registró en los ingresos del año, en el rubro Transporte de hidrocarburos aproximadamente US\$64,620 (2009: US\$1,680,000) por este concepto. Ver Nota 11.

IV. Contrato de fletamento por tiempo (Ecu nave C.A. - Agencia Naviera Agnamar S.A.) -

Con fecha 1 de abril del 2010, la Compañía firmó un contrato de fletamento por tiempo con Agencia Naviera Agnamar S.A. a través del cual la Compañía pone a disposición los buques tanque Bonito y Salango con todos sus aparejos y equipos auxiliares. Todos los gastos de armamento de los buques, su operación, tripulación, mantenimiento, inspecciones mandatorias, seguros y eventuales daños serán por cuenta de Ecu nave C.A.. Los gastos de combustible, agua, lubricantes, tasas portuarias, gastos por carga y descarga estarán a cargo de Agencia Naviera Agnamar S.A. El valor estipulado por el fletamento diario de las naves es de US\$5,000 (2009: US\$4,600).

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

El plazo de vigencia de este convenio es de 1 año a partir de la fecha de suscripción del mismo. A la fecha de emisión de estos estados financieros, las partes no han suscrito adendums ni contratos modificatorios, sin embargo, se continúa proporcionando los servicios descritos anteriormente y bajo los términos originalmente estipulados.

Durante el año 2010, Ecu nave C.A. registró en los ingresos del año, en el rubro Transporte de hidrocarburos aproximadamente US\$1,300,000 (2009: US\$805,000) por este concepto. Ver Nota 11.

V. Contrato de servicio de transporte marítimo de combustible FO 4 Eléctrico para la unidad a vapor de la Central Aníbal Santos -

Con fecha 27 de octubre del 2009, la Unidad de Generación, Distribución, Comercialización de energía eléctrica de Guayaquil - Eléctrica de Guayaquil adjudicó el contrato de servicio de transporte marítimo de combustible a Ecu nave C.A. de una cuantía de US\$518,700; a través del cual la Compañía se obliga a prestar el servicio de transporte marítimo de Combustible Fuel Oil 4 Eléctrico para la unidad a vapor de la Central Aníbal Santos en los volúmenes señalados y que cumplan con las especificaciones técnicas establecidas.

El plazo de vigencia de este contrato fue de 5 meses; a partir de la fecha de suscripción del mismo, en los que el precio se establece en función de las rutas, de la siguiente manera: La Libertad - Tres Bocas a US\$0.0494 por galón, Esmeraldas - Tres Bocas por US\$0.0779 por galón, adicionalmente cargas del 15% del recargo al precio del flete oficial. Durante el 2010, se firmaron 2 adendums modificatorios la presente contrato: i) con fecha 27 de enero del 2010 hasta el 27 de abril del 2010 se acuerda transportar 7,200,00 galones de Fuel Oil eléctrico por una cuantía total de US\$255,680 y ii) con fecha 30 del abril del 2010 hasta el 15 de junio del 2010, se acuerda transportar 3,000,000 galones de Fuel Oil eléctrico por una cuantía total de US\$131,247. El 15 de junio del 2010, se firma un nuevo contrato con un plazo de duración de año a partir de la fecha de suscripción del mismo, en el cual, se acuerda transportar 17,500,000 de galones de Fuel Oil eléctrico por una cuantía total de US\$864,500.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha registrado por este concepto aproximadamente US\$994,000 (2009:US\$386,000) dentro del rubro Ingresos por transporte de hidrocarburos.

VI. Contrato de servicio de transporte marítimo de combustibles -

Con fecha 7 de diciembre del 2009 la Compañía suscribió un contrato con Intervisatrade S.A., a través del cual la Compañía se compromete a proporcionar el servicio de transporte marítimo por galón de combustible desde el terminal TEPRE de PetroEcuador en Esmeraldas hasta la barcaza Victoria II en el sector Trinitaria - Guayaquil. Este contrato comprende 6 viajes de 1,400,000 galones de cada uno, los mismos que deben realizarse en un máximo de 80 días calendario, a partir de "Notice of Readiness" emitido por el buque tanque Bonito.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

El precio estipulado es el flete oficial DIGMER para la ruta Esmeraldas - Trinitaria, esto es 0.085 por galón de producto. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha registrado US\$1,513,934 (2009: US\$642,385) por este concepto dentro del rubro Ingresos por transporte de hidrocarburos.

VII. Contrato de servicio de transporte marítimo de cabotaje -

Con fecha 22 de julio del 2010 la Compañía suscribió un contrato con EP Petroecuador, a través del cual la Compañía se compromete a proporcionar el servicio de transporte de productos limpios desde La Libertad - muelles y/o alijes-, Esmeraldas - muelles y o alijes- hasta el terminal de tres bocas en Guayaquil, reversiones y viajes internacionales si fueren requeridos por EP Petroecuador, en cuyo caso los gastos adicionales serán asumidos en su totalidad por éste último, para la prestación de este servicio, la Compañía utiliza el buque tanque Alfa. Los gastos de agua y lubricantes corren por cuenta de Ecu nave C.A.. Los gastos de combustible, seguros de la carga, tasas portuarias por carga y descarga, agenciamiento, conexión de mangueras, fenders estarán a cargo de EP Petroecuador. El valor estipulado por fletamento diario de la nave es de US\$9,333.

El plazo de vigencia de este contrato es de 1 año a partir del 30 de junio del 2010. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha registrado US\$1,839,768 por este concepto dentro del rubro Ingresos por transporte de hidrocarburos.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

En enero 20 del 2011 la Superintendencia de Compañías aprobó la emisión de obligaciones y su respectivo prospecto de oferta pública por US\$8,000,000 de la compañía Ecu nave C.A. por un plazo de 1,800 días, tasa de interés anual fija del 7.5% y de garantía general. Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros se han colocado obligaciones a varios beneficiarios por un valor nominal de US\$3,758,000. Los fondos obtenidos serán destinados para reestructurar los pasivos de la Compañía.

En adición a lo expuesto, entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de mayo del 2011) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.