

PKF

Auditores &
Asesores Financieros

Exp. 19203-78

ECUANAVE C.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2007 y 2006



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
ECUANAVE C.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **ECUANAVE C.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ECUANAVE C.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

16 de marzo del 2008
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

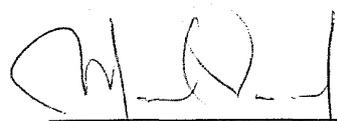
Telefax: (593-2) 2263950 / 2263951
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Pírama Norte
Quito | Ecuador



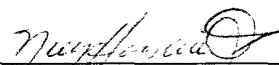
ECUANAVE C.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	143,311.03	24,990.97
Inversiones a corto plazo (Nota D)		300,000.00
Cuentas por cobrar (Nota E)	1,529,540.32	388,662.15
Inventarios (Nota F)	61,793.00	75,328.37
Gastos pagados por anticipado (Nota G)	56,553.55	33,097.87
Total Activo Circulante	1,791,197.90	822,079.36
INVERSIONES PERMANENTES (Nota H)	402,769.49	484,215.63
ACTIVOS FIJOS (Nota I)	431,203.46	850,843.52
CARGOS DIFERIDOS (Nota J)	956,134.22	1,671,081.53
TOTAL DEL ACTIVO	3,581,305.07	3,828,220.04
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas y documentos por pagar (Nota K)	143,889.96	471,880.15
Gastos acumulados por pagar (Nota L)	67,933.96	20,642.03
Total Pasivo Circulante	211,823.92	492,522.18
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Acciones comunes	60,000.00	60,000.00
Aporte para futuro aumento de capital	518,658.80	518,658.80
Reserva legal	25,176.03	21,626.97
Reserva facultativa	65,947.04	54,005.47
Reserva de capital	644,213.18	644,213.18
Reserva por valuación	2,001,702.81	2,001,702.81
Utilidad del ejercicio	53,783.29	35,490.63
	3,369,481.15	3,335,697.86
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	3,581,305.07	3,828,220.04



Sra. Maria del Rosario Escobar
Gerente General



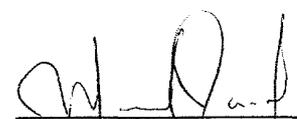
Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ECUANAVE C.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2007	2006
INGRESOS:		
Fletes por buques (Nota N)	3,642,467.96	2,454,301.19
Venta de combustibles		481,678.33
Otros ingresos	29,750.66	26,312.67
	<u>3,672,218.62</u>	<u>2,962,292.19</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de fletes	2,516,248.11	2,002,499.65
Costo de venta de combustibles		474,489.06
Gastos de administración	272,240.95	175,932.01
Otros Egresos (Nota O)	799,116.09	253,154.15
	<u>3,587,605.15</u>	<u>2,906,074.87</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	84,613.47	56,217.32
(-) 15% de participacion a los trabajadores (Nota P)	12,692.02	8,432.60
(-) 25% de impuesto a la renta (Nota P)	18,138.16	12,294.09
UTILIDAD NETA	<u>53,783.29</u>	<u>35,490.63</u>


 Sra. María del Rosario Escobar
Gerente General


 Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

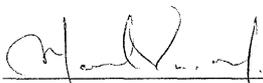
ECUANAVE C.A.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva facultativa	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por valuación	Utilidad del ejercicio
Saldo al 1 de enero 2006	60,000.00	518,658.80	45,455.07	14,010.26	644,213.18	2,001,702.81	76,167.11
Pago de dividendos a accionistas							(60,000.00)
Constitución de reservas			8,550.40	7,616.71			(16,167.11)
Utilidad del ejercicio							35,490.63
Saldo al 31 de enero 2006	60,000.00	518,658.80	54,005.47	21,626.97	644,213.18	2,001,702.81	35,490.63
Pago de dividendos a accionistas							(20,000.00)
Constitución de reservas			11,941.57	3,549.06			(15,490.63)
Utilidad del ejercicio							53,783.29
Saldo al 31 de diciembre del 2007	60,000.00	518,658.80	65,947.04	25,176.03	644,213.18	2,001,702.81	53,783.29



Sra. María del Rosario Escobar

Gerente General



Sra. Nelly Hungría P.

Contador General

Vea notas a los estados financieros

ECUANAVE C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	3,346,674.26	3,461,473.96
Efectivo pagado a proveedores y otros acreedores	(3,219,465.33)	(1,851,630.97)
Otros ingresos	29,750.66	26,312.67
Otros gastos	(2,722.64)	(253,154.15)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>154,236.95</u>	<u>1,383,001.51</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(15,916.89)	(9,406.81)
Mantenimiento de Buques		(1,593,556.94)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(15,916.89)</u>	<u>(1,602,963.75)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos a accionistas	(20,000.00)	(60,000.00)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(20,000.00)</u>	<u>(60,000.00)</u>
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO	118,320.06	(279,962.24)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>24,990.97</u>	<u>304,953.21</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>143,311.03</u></u>	<u><u>24,990.97</u></u>



Sra. María del Rosario Escobar
Gerente General



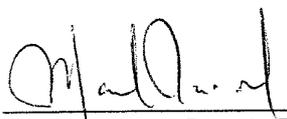
Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

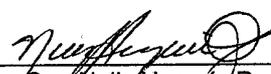
ECUANAVE C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	53,783.29	35,490.63
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	435,556.95	464,347.79
Amortización de mantenimiento y rep. mayores	714,947.31	250,147.73
Ajustes al valor patrimonial proporcional de inversiones	81,446.14	
	<u>1,285,733.69</u>	<u>749,986.15</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones temporales	300,000.00	162,518.20
Documentos y cuentas por cobrar	(1,140,878.17)	130,709.11
Inventarios	13,535.37	(75,328.37)
Gastos pagados por anticipado	(23,455.68)	109,412.73
Cuentas y documentos por pagar	(327,990.19)	308,818.69
Gastos Acumulados por Pagar	47,291.93	(3,115.00)
	<u>(1,131,496.74)</u>	<u>633,015.36</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>154,236.95</u>	<u>1,383,001.51</u>


 Sra. María del Rosario Escobar
 Gerente General


 Sra. Nelly Hungria P.
 Contador General

ECUANAVE C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresadas en USDólares)

A. ECUANAVE C.A.:

Fue constituida el 7 de agosto de 1978 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo es el transporte marítimo, fluvial y la operación de buques, lanchas, tanqueros y naves en general.

A fines del año 2001 se calificó para participar en el concurso de ofertas con Petroecuador, con quien se firmó el contrato de transportación de Fuel Oil. A partir del 30 de septiembre del 2006 se renovó el contrato con Petroecuador y se continúa otorgando el servicio a varios clientes.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

La provisión para cuentas incobrables, la administración de la Compañía considera que el estado actual de su cartera no requiere esta provisión.

Los inventarios están registrados al costo que no es mayor al valor de mercado. Para su valoración se utiliza el método promedio.

Las inversiones permanentes están registradas al valor de adquisición, y se ajustan al valor patrimonial proporcional.

Los activos fijos se registran a su valor de costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, (excepto el B/T Salango que se deprecia bajo el método de suma de los dígitos) tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>ANOS</u>
Edificios e instalaciones	20
Buques	10
Muebles y equipos	10
Maquinarias y equipos	10
Equipo de radar	10
Equipo contra incendio	5
Equipos de computación	3
Equipos varios	10
Herramientas	10

ECUANAVE C.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**

(Continuación):

Cargos diferidos Se registran los gastos por mantenimiento y reparaciones mayores de los buques, los que se amortizan durante 30 meses.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se causan y los gastos cuando se conocen.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Caja		245.00	245.00
Bancos	(1)	143,066.03	24,745.97
		<u>143,311.03</u>	<u>24,990.97</u>

(1) Depositados en bancos locales.

D. INVERSIONES A CORTO PLAZO:

Para el año 2006, corresponde a póliza de acumulación contratada con Produbanco el 30 de noviembre, a 51 días al 4,75% de interés anual.

E. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Clientes	(1)	521,620.49	225,826.79
Retención en la fuente	(2)	103,500.12	95,405.73
Depósitos en garantía		58,021.33	14,401.03
Partes relacionadas	(3)	735,052.10	49,067.76
Empleados		51,529.13	
Deudores varios		59,817.15	3,960.84
		<u>1,529,540.32</u>	<u>388,662.15</u>

(1) Incluye principalmente US\$471,613.74 y US\$50,006.75 generados en la transportación de combustible de diciembre del 2007, a la Empresa Estatal de Petróleos y Petrocomercial, respectivamente.

(2) Corresponde al saldo a favor de la Compañía del impuesto a la renta de años anteriores (US\$8,094.39 del año 2007), generado por pago en exceso de retenciones en la fuente y su devolución está en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas.

(3) Ver Nota Q.

ECUANAVE C.A.**F. INVENTARIOS:**

Corresponde al stock de combustible para autoconsumo de los buques-tanqueros.

G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Seguros	(1)	24,378.62	23,625.08
Gastos por liquidar		31,418.93	8,716.79
Anticipos por contratos		756.00	756.00
		<u>56,553.55</u>	<u>33,097.87</u>

(1) Incluye principalmente el saldo por amortizar de las pólizas de seguros emitidas por Seguros La Unión para asegurar el casco y la maquinaria de los buques tanque Salango y Bonito.

H. INVERSIONES PERMANENTES:

Compañía	% Participación	No de Acciones	Valor nominal	Costo Original	Valor en libros	
					2007	2006
FLUVIMAR S.A.	54%	1,293,693	0.04	51,747.72 (1)	402,769.49	484,215.63

(1) Durante el año 2007, se cargaron contra resultados (gastos) del ejercicio US\$81,446.14, correspondiente al ajuste al valor proporcional de la inversión en la compañía Servicios Navales Fluvimar S.A.

I. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01/01/07	Adiciones	Saldo al 31/12/07
Buques	4,047,449.95		4,047,449.95
Edificios e instalaciones	25,684.47		25,684.47
Muebles y equipos	3,623.56		3,623.56
Maquinarias y equipos	10,649.78		10,649.78
Herramientas	8,273.09	309.21	8,582.30
Equipo de radar	64,393.80	1,915.20	66,309.00
Equipo contra incendio	1,314.02		1,314.02
Equipos de computación	4,171.46		4,171.46
Equipos varios	51,871.19	13,692.48	65,563.67
	<u>4,217,431.32</u>	<u>15,916.89</u>	<u>4,233,348.21</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>3,366,587.80</u>	<u>435,556.95</u>	<u>3,802,144.75</u>
	<u>850,843.52</u>	<u>419,640.06</u>	<u>431,203.46</u>

ECUANAVE C.A.**J. CARGOS DIFERIDOS:**

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Mantenimiento y reparaciones mayores	(1)	1,593,556.94	1,981,180.25
(-) Amortización acumulada	(2)	637,422.72	310,098.72
		<u>956,134.22</u>	<u>1,671,081.53</u>

(1) El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	<u>B/T Salango</u>	<u>B/T Bonito</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del periodo	1,405,616.95	575,563.30	1,981,180.25
Liquidación de dique	(387,623.31)		(387,623.31)
Saldo al final del periodo	<u>1,017,993.64</u>	<u>575,563.30</u>	<u>1,593,556.94</u>

(2) El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Saldo inicial		310,098.72	536,441.68
Cargos por amortización		714,947.31	250,147.73
Baja por costos enteramente amortizados		(387,623.31)	(476,490.69)
Saldo final		<u>637,422.72</u>	<u>310,098.72</u>

K. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Proveedores locales		19,142.66	4,266.71
Partes relacionadas	(1)	7,003.26	434,486.23
Proveedores del exterior		3,826.39	4,374.53
Deudas al Fisco		11,594.07	4,675.66
Cuentas varias por pagar	(2)	90,888.10	21,793.42
Deudas al IESS		11,435.48	2,283.60
		<u>143,889.96</u>	<u>471,880.15</u>

(1) Ver Nota Q.

(2) Incluye US\$42,919.14 por transferencia recibida del Banco del Pacífico por error.

ECUANAVE C.A.**L. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

Corresponde principalmente a US\$59,168.96 de beneficios sociales por pagar a favor de los empleados e incluye US\$12,692.02 por la participación del 15% de las utilidades a favor de los trabajadores correspondientes al año 2007. (Ver Nota P)

M. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representa 1.500.000 acciones comunes – autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Aporte para futuro aumento de capital: Corresponde a aporte efectuado por los accionistas para cancelar obligación contraída con Hydrotrans Service and Investment Company S.A. el 3 de julio del 2001. El 31 de enero del 2002 los accionistas aportaron US\$900,000.00 mediante compensación del pasivo a largo plazo con Hydrotrans Service and Investment Company S.A., los que fueron devueltos durante el 2005.

Reserva Legal: De acuerdo con la Legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 10% de su ganancia neta hasta completar al menos el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital. En el 2006 se transfirió US\$8,550.40

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2001: Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

Reservas por valuación: Incluye el ajuste por valuación de los activos fijos y el efecto de los ajustes por conversión de estados financieros de sucres a USDólares.

Reserva facultativa y Utilidad del ejercicio: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc. En el 2006 se transfirió US\$7,616.71 a la reserva facultativa. Y se pago US\$60,000.00 a los accionistas

N. FLETES POR BUQUES:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Fletes Remolcador Carlos	54,288.00	26,460.00
Fletes B/T Bonito	1,841,536.45	1,653,789.85
Fletes B/T Salando	1,598,077.94	657,066.85
Fletes B/T Particulares	148,565.57	116,984.49
	<u>3,642,467.96</u>	<u>2,454,301.19</u>

ECUANAVE C.A.**O. OTROS EGRESOS:**

Incluye US\$714,947.31 (En el 2006 US\$250,147.73) de amortización de mantenimiento y reparaciones mayores.

P. PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

La base de cálculo para la participación de los trabajadores en la utilidad y el impuesto a la renta, se determinó según se indica a continuación:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Utilidad contable	84,613.47	56,217.32
Menos: 15% Part. a los trabajadores	12,692.02	8,432.68
Más: Gastos no deducibles	631.19	1,391.72
Base imponible	72,552.64	49,176.36
Impuesto causado	18,138.16	12,294.09
Menos: Retenciones en la fuente	26,232.55	11,693.41
Saldo a favor contribuyente (impuesto a pagar)	(8,094.39)	600.68

Q. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Los saldos de las cuentas son los siguientes:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Cuentas por cobrar:		
Navipac S.A.	733,911.62	27,998.56
Transfue! C.A.	1,140.48	21,069.20
	<u>845,051.0</u>	<u>125,067</u>
Cuentas por pagar:		
Agnamar	2,597.36	4,304.03
Servicios Navales Fluvimar	4,405.90	41,166.30
Naviervicios		180.10
Navipac S.A.		389,015.90
	<u>7,003.26</u>	<u>747,485</u>

Las operaciones comerciales corrientes efectuadas con compañías relacionadas se han transado en condiciones similares a las realizadas con otros clientes o proveedores.

R. CONTRATACION DE PERSONAL:

A partir del 1 de septiembre del 2006, el personal administrativo que se mantenía enrolado en Compañías tercerizadoras, paso a formar parte de la nómina de la Compañía y registrados bajo su razón social en el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

ECUANAVE C.A.**T. EVENTOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2007, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.