

17/203

ECUANAVE C.A.

**Informe sobre el examen
de los estados financieros**

**Años terminados al 31 de
diciembre del 2008 y 2007**

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 2008 y 2007, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración:

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. 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 pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. 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.

Salvedad:

4. Ecuanave C.A. mantiene inversiones en acciones de la Compañía Fluvimar S.A. por US\$402,769.49, y corresponde al 54% de su paquete accionario. Al 31 de diciembre, la Compañía no ha ajustado su inversión al valor patrimonial proporcional, lo que le significaría reconocer en los resultados del ejercicio una pérdida de US\$164,890.22.

Opinión:

5. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 4, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ECUANAVE C.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKFCo,

20 de marzo del 2009
Guayaquil, Ecuador

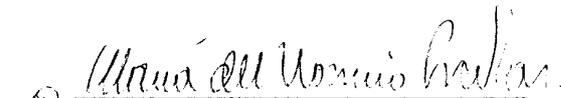


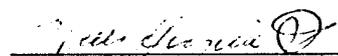
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

ECUANAVE C.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	761,554.34	143,311.03
Inversiones a corto plazo (Nota D)	450,000.00	
Cuentas por cobrar (Nota E)	740,764.03	1,529,540.32
Inventarios (Nota F)	39,982.60	61,793.00
Gastos pagados por anticipado (Nota G)	61,432.34	56,553.55
Total Activo Circulante	2,053,733.31	1,791,197.90
INVERSIONES PERMANENTES (Nota H)	402,769.49	402,769.49
ACTIVOS FIJOS (Nota I)	200,961.53	431,203.46
CARGOS DIFERIDOS (Nota J)	751,514.09	956,134.22
TOTAL DEL ACTIVO	3,408,978.42	3,581,305.07
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas y documentos por pagar (Nota K)	26,378.77	143,889.96
Gastos acumulados por pagar (Nota L)	33,860.14	67,933.96
Total Pasivo Circulante	60,238.91	211,823.92
INGRESO DIFERIDO (Nota M)	88,500.00	
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Acciones comunes	60,000.00	60,000.00
Aporte para futuro aumento de capital	518,658.80	518,658.80
Reserva legal	30,000.00	25,176.03
Reserva facultativa	114,906.36	65,947.04
Reserva de capital	548,807.45	644,213.18
Reserva por valuación	2,001,702.81	2,001,702.81
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	(13,835.91)	53,783.29
	3,260,239.51	3,369,481.15
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	3,408,978.42	3,581,305.07

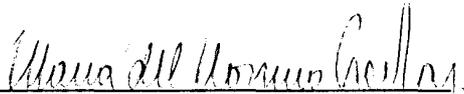

 Sra. María del Rosario Escobar
 Gerente General

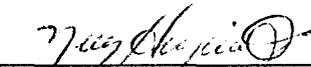

 Sra. Nelly Hungría P.
 Contador General

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
INGRESOS:		
Fletes por buques (Nota O)	3,295,192.25	3,642,467.96
Venta de combustibles	1,553,310.15	
Otros ingresos	8,959.01	29,750.66
	<u>4,857,461.41</u>	<u>3,672,218.62</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de fletes	2,299,668.90	2,516,248.11
Costo de venta de combustibles	1,532,401.88	
Gastos de administración	332,180.64	272,240.95
Otros Egresos (Nota P)	707,045.90	799,116.09
	<u>4,871,297.32</u>	<u>3,587,605.15</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	(13,835.91)	84,613.47
(-) 15% de participacion a los trabajadores (Nota Q)		12,692.02
(-) 25% de impuesto a la renta (Nota Q)		18,138.16
UTILIDAD O PERDIDA NETA	<u>(13,835.91)</u>	<u>53,783.29</u>


 Sra. María del Rosario Escobar
 Gerente General


 Sra. Nelly Hungría P.
 Contador General

ECUANAVE C.A.**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en USDólares)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>
Saldo al 1 de enero 2007	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 2007	60,000.00	518,658.80	65,947.04	25,176.03	644,213.18	2,001,702.81	53,783.29
Compensacion Exceso Impuesto a la Renta Años Anteriores					(95,405.73)		
Constitución de reservas			48,959.32	4,823.97			(53,783.29)
Pérdida del ejercicio							(13,835.91)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>60,000.00</u>	<u>518,658.80</u>	<u>114,906.36</u>	<u>30,000.00</u>	<u>548,807.45</u>	<u>2,001,702.81</u>	<u>(13,835.91)</u>



Maria del Rosario Escobar
Sra. María del Rosario Escobar
Gerente General

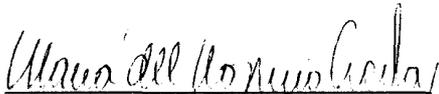
Nelly Hungria P.
Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

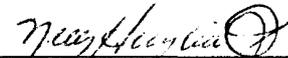
ECUANAVE C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	3,383,450.23	3,346,674.26
Efectivo pagado a proveedores y otros acreedores	(2,165,700.42)	(3,219,465.33)
Otros ingresos	8,959.01	29,750.66
Otros gastos		(2,722.64)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>1,226,708.82</u>	<u>154,236.95</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(32,168.00)	(15,916.89)
Mantenimiento de Buques (Dique)	(480,891.78)	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(513,059.78)</u>	<u>(15,916.89)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compensacion Impuesto a la Renta Años Anteriores	(95,405.73)	
Pago de dividendos a accionistas		(20,000.00)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(95,405.73)</u>	<u>(20,000.00)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	618,243.31	118,320.06
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>143,311.03</u>	<u>24,990.97</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>761,554.34</u></u>	<u><u>143,311.03</u></u>



Sra. María del Rosario Escobar
Gerente General



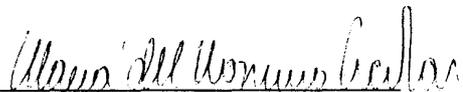
Sr. Nelly Hungria P.
Contador General

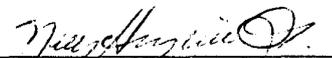
ECUANAVE C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA	(13,835.91)	53,783.29
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	262,409.93	435,556.95
Amortización de mantenimiento y rep. mayores	685,511.91	714,947.31
Ajustes al valor patrimonial proporcional de inversiones		81,446.14
	<u>934,085.93</u>	<u>1,285,733.69</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones temporales	(450,000.00)	300,000.00
Documentos y cuentas por cobrar	788,776.29	(1,140,878.17)
Inventarios	21,810.40	13,535.37
Gastos pagados por anticipado	(4,878.79)	(23,455.68)
Cuentas y documentos por pagar	(117,511.19)	(327,990.19)
Gastos Acumulados por Pagar	(34,073.82)	47,291.93
Ingreso diferido	88,500.00	
	<u>292,622.89</u>	<u>(1,131,496.74)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,226,708.82</u>	<u>154,236.95</u>


Sra. María del Rosario Escobar
Gerente General


Sra. Nelly Húngria P.
Contador General

ECUANAVE C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 MÁS 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 hasta el 2007 se ajustaron 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 MÁS IMPORTANTES**
(Continuación):

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

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	
	2008	2007
Caja	490.00	245.00
Bancos locales	761,064.34	143,066.03
	<u>761,554.34</u>	<u>143,311.03</u>

D. INVERSIONES A CORTO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2008 corresponde a certificados de depósitos emitidos por Produbanco. A continuación el detalle:

Plazo	Vencimiento	% Interés	Valor en libros 2008
35 días	06/01/2009	4.00%	150,000.00
35 días	06/01/2009	3.75%	100,000.00
35 días	06/01/2009	3.00%	200,000.00
			<u>450,000.00</u>

E. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Clientes	(1)	433,362.51	521,620.49
Retención en la fuente		47,873.49	103,500.12
Depósitos en garantía		56,942.66	58,021.33
Partes relacionadas (Ver Nota R)		72,470.08	735,052.00
Empleados		29,405.36	51,529.13
Deudores varios	(2)	100,709.93	59,817.15
		<u>740,764.03</u>	<u>1,529,540.32</u>

(1) Incluye principalmente US\$324,259.03 y US\$104,199.56 generados en la transportación de combustible de diciembre del 2008, a la Empresa Estatal de Petróleos y Petrocomercial, respectivamente.

(2) Incluye principalmente US\$100,588.84 correspondientes a Naviservicios S.A.

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	
	2008	2007
Seguros (1)	37,623.72	24,378.62
Gastos por liquidar	5,967.27	31,418.93
Impuestos anticipados	17,119.37	
Anticipos por contratos	721.98	756.00
	<u>61,432.34</u>	<u>56,553.55</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	
					2008	2007
FLUVIMAR S.A.	54%	1,293,693	0.04	51,747.72 (1)	402,769.49	402,769.49

(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 01/01/08	Adiciones	Saldo al 31/12/08
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	8,582.30		8,582.30 ✓
Equipo de radar	66,309.00		66,309.00 ✓
Vehículo		25,000.00	25,000.00 ✓
Equipo contra incendio	1,314.02		1,314.02 ✓
Equipos de computación	4,171.46		4,171.46 ✓
Equipos varios	65,563.67	7,168.00	72,731.67 ✓
	4,233,348.21	32,168.00	4,265,516.21 ✓
Menos: Depreciación acumulada	3,802,144.75	262,409.93	4,064,554.68 ✓
	<u>431,203.46</u>	<u>(230,241.93)</u>	<u>200,961.53</u>

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

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Mantenimiento y reparaciones mayores	(1)	2,074,448.72	1,593,556.94
(-) Amortización acumulada	(2)	1,322,934.63	637,422.72
		<u>751,514.09</u>	<u>956,134.22</u>

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

	B/T Salango	B/T Bonito	Total
Saldo al inicio del período	1,017,993.64	575,563.30	1,593,556.94
Mantenimiento de dique		480,891.78	480,891.78
Saldo al final del período	<u>1,017,993.64</u>	<u>1,056,455.08</u>	<u>2,074,448.72</u>

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

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Saldo inicial		637,422.72	310,098.72
Cargos por amortización		685,511.91	714,947.31
Baja por costos enteramente amortizados			(387,623.31)
Saldo final		<u>1,322,934.63</u>	<u>637,422.72</u>

K. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Proveedores locales		1,692.47	19,142.66
Obligaciones a corto plazo		1,076.41	
Partes relacionadas (Ver Nota R)			7,003.26
Depósito de clientes		5,986.62	
Proveedores del exterior		556.28	3,826.39
Deudas al Fisco		3,432.86	11,594.07
Cuentas varias por pagar		6,160.32	90,888.10
Deudas al IESS		7,473.81	11,435.48
		<u>26,378.77</u>	<u>143,889.96</u>

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

Corresponde principalmente a US\$25,660.14 de beneficios sociales por pagar a favor de los empleados.

M. INGRESO DIFERIDO:

Corresponde al cobro anticipado de fletes no realizados y contratados por Intervisa Trade; se reconocerán como ingresos al momento de prestar el servicio.

N. 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.

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.

Resultados Acumulados: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieran dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

ECUANAVE C.A.**O. FLETES POR BUQUES:**

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Fletes Remolcador Carlos	130,236.00	54,288.00
Fletes B/T Bonito	2,218,195.95	1,841,536.45
Fletes B/T Salando	788,540.20	1,598,077.94
Fletes B/T Particulares	158,220.10	148,565.57
	<u>3,295,192.25</u>	<u>3,642,467.96</u>

P. OTROS EGRESOS:

Incluye US\$685,511.91 (En el 2007 US\$714,947.31) de amortización de mantenimiento y reparaciones mayores.

Q. PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades liquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La base de este cálculo fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Utilidad o perdida contable	(13,835.91)	84,613.47
Menos: 15% Part. a los trabajadores		12,692.02
Más: Gastos no deducibles		631.19
Base imponible	(13,835.91)	72,552.64
25% Impuesto		18,138.16
Menos: Retenciones en la fuente		26,232.55
Saldo a favor contribuyente (impuesto a pagar)		<u>(8,094.39)</u>

R. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Los saldos de las cuentas son los siguientes:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Cuentas por cobrar:		
Navipac S.A.		733,911.62
Servicios Navales Fluvimar	47,154.62	
Inversionista Pemasal S.A.	6,215.79	
Agnamar S.A.	19,099.67	
Transfuel C.A.		1,140.48
	<u>72,470.08</u>	<u>735,052.10</u>
Cuentas por pagar:		
Agnamar		2,597.36
Servicios Navales Fluvimar		4,405.90
Naviervicios		
Navipac S.A.		
		<u>7,003.26</u>

ECUANAVE C.A.**R. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación):**

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

S. 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 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.