

Guayaquil, 27 de abril de 2007

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

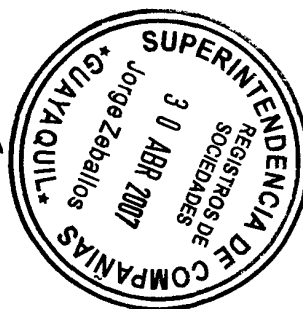
COMPañÍA	Año Terminado	Expendiente No.
• MARZAM CIA. LTDA.	Al 31 de diciembre de 2006	3516792

Muy atentamente,

PKF & Co.

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5



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) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

MARZAM CIA. LTDA.

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

**Año terminado al 31 de
diciembre del 2006**

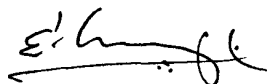
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios
MARZAM CIA. LTDA.
Manta, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **MARZAM CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2006 y los estados conexos de resultados, inversión de los socios y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresados en USDólares). 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. Los estados financieros del año 2005 que se incluyen con fines comparativos, fueron auditados por otros auditores cuya opinión sin salvedades se emitió el 14 de abril del 2006.
2. Nuestro examen se efectuó 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 Gerencia, 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 **MARZAM CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2006 y los resultados de sus operaciones, inversión de los socios y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

2 de marzo del 2007
Guayaquil, Ecuador



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) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

La sede de la casa matriz de PKF está situada en Farrington Place 20 Farrington Road Londres EC 1M 3AP, donde aparece los nombres de los socios.
PKF está autorizado y regulado por la Autoridad de Servicios Financieros para actividades de negocios de inversión.
La Asociación PKF Internacional es una asociación de firmas legalmente independientes.

MARZAM CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2006	2005
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	328,520.34	617,038.12
Inversiones temporales (Nota D)	45,303.42	1,747.10
Cuentas por cobrar (Nota E)	2,673,815.77	1,768,552.03
Inventarios (Nota F)	101,072.08	105,850.07
Gastos Pagados por Anticipado (Nota G)	322,632.41	235,103.93
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	3,471,344.02	2,728,291.25
ACTIVOS FIJOS (Nota H)	8,126,681.63	4,768,356.86
OTROS ACTIVOS (Nota I)	518,457.74	179,729.41
TOTAL ACTIVO	12,116,483.39	7,676,377.52
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota J)	2,914,105.82	1,468,042.32
Participación y Otras Obligaciones a los Trabajadores (Nota K)	156,556.48	182,057.96
Porción corriente de la deuda a largo plazo (Nota M)	1,350,592.05	815,875.04
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	4,421,254.35	2,465,975.32
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)	5,399,752.23	3,311,425.65
INVERSION DE LOS SOCIOS (Nota N)		
Capital social	1,500,000.00	100,000.00
Reserva legal	125,825.71	117,864.74
Reserva facultativa	0.87	544,454.87
Reserva de capital	166,741.08	408,085.08
Aportes para futuras capitalizaciones	0.09	214,202.09
Superavit por Aumento de Acciones	371,098.24	
Resultados Acumulados	131,810.82	514,369.77
	2,295,476.81	1,898,976.55
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS	12,116,483.39	7,676,377.52



Frank Velásquez
Gerente General



Miriam López
Contador General

Vea notas a los estados financieros

MARZAM CIA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
INGRESOS		
Ventas netas	9,973,497.88	9,793,798.71
Otros ingresos	12,292.93	129,633.59
	<u>9,985,790.81</u>	<u>9,923,432.30</u>
<u>COSTO Y GASTOS</u>		
Costos de ventas	7,773,106.29	7,980,181.41
Gastos de administración	346,321.37	403,315.21
Gastos operativos	1,159,824.86	655,083.20
Gastos financieros	440,081.29	163,841.20
	<u>9,719,333.81</u>	<u>9,202,421.02</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	266,457.00	721,011.28
15% Participación a los trabajadores (Nota L)	77,454.03	117,061.22
25% Impuesto a la renta (Nota L)	109,393.28	125,836.72
UTILIDAD NETA	<u>79,609.69</u>	<u>478,113.34</u>



 Frank Velásquez
 Gerente General



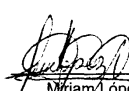
 Miriam López
 Contador General

MARZAM CIA. LTDA.ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS SOCIOSAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva Capital</u>	<u>Aporte para futuras Capitalizaciones</u>	<u>Superavit en Acciones</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2005	100,000.00	93,959.07	544,454.87	408,085.08			274,364.19
Transferencia a reserva legal		23,905.67					(23,905.67)
Transferencia aportes para futuras capitalizaciones 2004					214,202.09		(214,202.09)
Utilidad neta							478,113.34
Saldo al 1 de enero del 2006	100,000.00	117,864.74	544,454.87	408,085.08	214,202.09		514,369.77
Utilidad neta							79,609.69
Reparticion Socios							(54,207.67)
Transferencia aportes de capitalización					400,000.00		(400,000.00)
Aumento de Capital	1,400,000.00		(544,454.00)	(241,344.00)	(614,202.00)		
Ajuste de inversión en Biralisa						371,098.24	
Transferencia a reserva legal		7,960.97					(7,960.97)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>1,500,000.00</u>	<u>125,825.71</u>	<u>0.87</u>	<u>166,741.08</u>	<u>0.09</u>	<u>371,098.24</u>	<u>131,810.82</u>


 Frank Velásquez
 Gerente General


 Miriam López
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

MARZAM CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA	79,609.69	478,113.34
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	356,534.05	174,457.64
Amortización	259,154.73	158,495.54
Provisión Cuentas Incobrables	186,099.91	18,066.95
Provision por jubilación	25,247.06	56,265.82
Provisión por Contingencias	130,000.00	
	<u>1,036,645.44</u>	<u>885,399.29</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(1,250,290.45)	21,739.21
Inventarios	4,777.99	216,161.04
Gastos pagados por anticipado	(87,528.48)	(216,958.37)
Otros Activos	(450,671.80)	
Cuentas y documentos por pagar	1,620,510.20	681,487.39
Gastos acumulados por pagar	(25,501.48)	(29,689.41)
	<u>847,941.42</u>	<u>1,558,139.15</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
	<u>847,941.42</u>	<u>1,558,139.15</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento en inversiones	(43,556.32)	(1,140.86)
Compras de activos fijos	(3,715,946.47)	(3,206,750.28)
Ventas de activos fijos		6,605.91
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
	<u>(3,759,502.79)</u>	<u>(3,201,285.23)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pasivo a Largo Plazo	2,623,043.59	1,923,748.45
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
	<u>2,623,043.59</u>	<u>1,923,748.45</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EFECTIVO	(288,517.78)	280,602.37
Saldo al inicio de período	617,038.12	336,435.75
Saldo al final del período	<u><u>328,520.34</u></u>	<u><u>617,038.12</u></u>


 Veá Notas a los Estados Financieros

MARZAM CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresadas en USDólares)

A. MARZAM CIA. LTDA.:

La compañía fue constituida en la ciudad de Manta el 17 de Agosto de 1992, de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, la actividad principal es la venta al por mayor de combustibles líquidos y transporte marítimo de cabotaje y de carga.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y 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:

Los inventarios se registran al costo de adquisición. Los costos se determinan por el método promedio, que es igual o menor al valor de mercado.

Las inversiones en acciones se registran a su valor de adquisición y se ajustan a valor patrimonial proporcional.

Las propiedades, maquinarias y equipos están registrados al 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, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Buques	20
Edificio	20
Equipos de Oficina	10
Equipos Auxiliares	10
Muebles y Enseres	10
Autotanques	20
Tanques de Almacenamiento	10
Vehículos	5
Equipo Electrónico	3

MARZAM CIA. LTDA.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES***(Continuación):*

Las provisiones para cuentas incobrables se establecen para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes, en base a estimaciones realizadas por la administración.

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 USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Caja	51,549.34	97,311.01
Bancos	276,971.00	519,727.11
	<u>328,520.34</u>	<u>617,038.12</u>

D. INVERSIONES TEMPORALES:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Banco Internacional	1,820.08	1,747.10
Banco del Pacifico	(1) 43,483.34	
	<u>45,303.42</u>	<u>1,747.10</u>

(1) Corresponde a un certificado de depósito emitido el 11 de septiembre del 2006 con vencimiento el 12 de enero del 2007 a una tasa de interés del 2.75%.

E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Clientes	1,750,238.68	1,488,855.76
Compañías Relacionadas	(1) 528,192.15	205,281.70
Empleados	38,604.80	39,110.52
Varios	(2) 524,001.13	134,689.52
	<u>2,841,036.76</u>	<u>1,867,937.50</u>
Menos:		
Provisión para cuentas incobrables	(3) 167,220.99	99,385.87
	<u>2,673,815.77</u>	<u>1,768,552.03</u>

(1) (Ver Nota O).

(2) Incluye principalmente US\$344,818.65 del IVA causado en gastos de desaduanización del Buque Andes V, en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas.

MARZAM CIA. LTDA.**E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR** (Continuación):

(3) El movimiento de la cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Saldo al inicio del periodo	99,385.87	81,318.92
Provisión	67,835.12	18,066.95
Saldo al final del periodo	167,220.99	99,385.87

F. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Combustible	99,403.77	101,837.93
Lubricantes	1,668.31	4,012.14
	101,072.08	105,850.07

G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Seguros	162,617.96	107,150.84
Retención en la fuente	60,365.11	43,917.68
Impuesto a la renta	19,000.68	10,208.79
Impuesto al Valor Agregado	80,648.66	73,826.62
	322,632.41	235,103.93

H. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01-01-06	Adiciones	Reclasificación	Saldo al 31-12-06
Terrenos	46,755.21			46,755.21
Activos fijos en tránsito		162,623.69		162,623.69
Muebles y enseres	56,297.66	4,032.42		60,330.08
Equipos de computación	61,553.09	9,945.62		71,498.71
Equipos de oficina	29,674.23	428.75		30,102.98
Equipo auxiliares	59,986.20	6,003.72		65,989.92
Vehículos	394,658.79	42,378.57		437,037.36
Autotanques	28,417.56	37,678.57		66,096.13
Tanques de almacenamiento	60,681.14			60,681.14
Surtidores	33,208.16			33,208.16
Edificios	56,643.09			56,643.09
Buques	4,830,128.39	3,452,855.13	(1)	8,282,983.52
Herramientas	1,087.65		(1,087.65)	
Motor	13,491.26			13,491.26
	5,672,582.43	3,715,946.47	(1,087.65)	9,387,441.25
Depreciación Acumulada	(904,225.57)	(356,534.05)		(1,260,759.62)
	4,768,356.86	3,359,412.42	(1,087.65)	8,126,681.63

MARZAM CIA. LTDA.**H. ACTIVOS FIJOS:**

(1) Corresponde a los siguientes Buques:

Andes II		615,433.78
Hobi Maru		1,106,527.92
Andes IV	(2)	3,231,168.64
Andes V	(3)	3,328,853.18
		<u>8,282,983.52</u>

(2) Sobre este bien se constituyo prenda a favor del Banco Internacional

(3) Adquirido en el 2006 y se constituyo prenda a favor del Banco del Pacífico.

I. OTROS ACTIVOS:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Inversiones en acciones:			
Hotel Oro Verde		60,023.50	66,058.08
Casa de Valores Manta		63,094.00	62,880
Opermanta S.A.		21,662.00	16,829.65
Biralisa S.A.	(1)	373,598.24	2,500.00
Loja Gas			24,718.98
Otros		80.00	6,742.70
Cartera Vencida		187,686.32	69,421.53
		<u>706,144.06</u>	<u>249,150.94</u>
Provisión Cartera Vencida	(2)	<u>(187,686.32)</u>	<u>(69,421.53)</u>
		<u>518,457.74</u>	<u>179,729.41</u>

(1) La compañía posee el 50% de las acciones, durante el 2006 se ajustó la inversión a valor patrimonial proporcional incrementando su valor en US\$371,098.24.

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

	2006
Saldo al inicio del periodo	69,421.53
(+) Provisión	118,264.79
Saldo al final del periodo	<u>187,686.32</u>

J. CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Proveedores nacionales		1,532,638.43	744,660.71
Anticipos de clientes		1,380.05	56,777.95
Otras cuentas por pagar		1,851.71	3,179.12
Otros		105,250.59	
Impuestos por Pagar	(1)	202,600.37	207,591.40
Compañías Relacionadas	(2)	1,070,384.67	455,833.14
		<u>2,914,105.82</u>	<u>1,468,042.32</u>

(1) Incluye principalmente US\$109,393.28 de Impuesto a la Renta causado (Ver Nota L).

(2) Ver Nota O

MARZAM CIA. LTDA.**K. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES**

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. Por el ejercicio económico 2006 se causó US\$77,459.03. Ver base de cálculo en Nota L.

L. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta del ejercicio 2006, se calcula a la tasa del 25%. La base de cálculo para el impuesto se determinó según se indica a continuación:

	2006
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación laboral	266,457.00
Más: Otras partidas conciliatorias para participación laboral – Gastos no deducibles	249,903.22
Utilidad contable base de cálculo del 15% de participación laboral	516,360.22
15% Participación trabajadores	<u>77,454.03</u>

Cálculo del impuesto a la renta causado

Utilidad contable antes de impuesto a la renta y participación laboral	266,457.00
--	------------

Menos:

15% a los trabajadores	77,454.03
100% Otras rentas exentas y no gravadas	1,666.31

Más:

Gastos no deducibles (1)	249,903.22
Participación a trabajadores atribuible a otras rentas exentas	249.95
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	83.32
Utilidad gravable	437,587.15
25% Impuesto a la renta causado	<u>109,393.28</u>

(1) Incluye US\$130,000.00 de la provisión para futuras contingencias.

M. PASIVO A LARGO PLAZO:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Provisión para Jubilación Patronal	(1)	81,512.88	56,625.82
Cuentas por Pagar Socios		54,207.67	
Lerson Internacional			271,394.87
Provisión para futuras contingencias		130,000.00	
Instituciones Financieras			
Pacific Nacional Bank		1,142,663.02	1,500,000.00
Banco Internacional		1,841,960.71	2,300,000.00
Banco Pacífico		2,000,000.00	
Banco Pacífico Panamá		1,500,000.00	
		<u>6,484,623.73</u>	<u>3,800,000.00</u>
(-) Porción Corriente		1,350,592.05	815,875.04
	(2)	<u>5,134,031.68</u>	<u>2,984,124.96</u>
		<u>5,399,752.23</u>	<u>3,311,425.65</u>

MARZAM CIA. LTDA.**M. PASIVO A LARGO PLAZO** (Continuación):

- (1) Representa la provisión para jubilación patronal a la que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido los 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% del salario mínimo vital.

El movimiento de esta cuenta durante el 2006 es el siguiente:

	2006
Saldo inicial	56,625.82
(+) Provisiones	25,247.06
Saldo final	<u>81,512.88</u>

- (2) Corresponde a:

		Total Pasivo	Porción Corto Plazo	Largo Plazo
Banco Internacional	(3)	1,841,960.71	597,651.95	1,244,308.76
Pacific National Bank	(4)	1,142,663.02	371,127.73	771,535.29
Banco del Pacífico	(5)	2,000,000.00	381,812.37	1,618,187.63
Banco del Pacífico Panamá	(6)	1,500,000.00		1,500,000.00
		<u>6,484,623.73</u>	<u>1,350,592.05</u>	(7) <u>5,134,031.68</u>

- (3) Préstamo Hipotecario por un monto original de US\$2,300,000.00 recibido el 31 de octubre de 2005 a una tasa del 9%, pagadero en 48 dividendos mensuales.
- (4) Préstamo sobre firmas por un monto original de US\$1,200,000.00 recibido el 29 de diciembre de 2005 a una tasa del 9%, pagaderos en 48 dividendos mensuales.
- (5) Préstamo sobre firmas por un monto original de US\$2,000,000.00 recibido el 18 de septiembre de 2006 a una tasa del 8,25% reajutable, con 16 pagos trimestrales.
- (6) Corresponde a préstamo sobre firma otorgado el 18 de agosto de 2006 a una tasa 9.25% a un plazo de 24 meses pagadero del vencimiento.
- (7) Los vencimientos futuros son:

<u>Años</u>	<u>Valor</u>
2008	2,934,637.59
2009	1,440,946.66
2010	758,447.43
	<u>5,134,031.68</u>

MARZAM CIA. LTDA.**N. INVERSION DE LOS SOCIOS:**

Capital social: Representa 1,500,000 participaciones – autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

El 04 de diciembre del 2006, se resolvió el aumento del capital social de la compañía en la suma de US\$1,400,000.00, que se pagó mediante la capitalización de las utilidades provenientes de los ejercicios económicos del año 2004 y 2005, reservas facultativas y reservas de capital y aportes de accionistas.

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 5% de su ganancia líquida anual a la reserva legal hasta completar al menos el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la compañía y puede ser utilizado para ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos y gastos de ejercicios anteriores. Durante el presente año el saldo de esta cuenta se utilizó para el aumento de Capital.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: 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. Durante el presente año el saldo de esta cuenta se utilizó para el aumento de Capital.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía.

O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Se consideran partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa o en las que se tenga poder de decisión. Incluye principalmente US\$392,602.76 y US\$563,393.05 por pagar por el agenciamiento de buques y prestamos recibidos respectivamente. El saldo por cobrar corresponde a transporte de combustible y agenciamientos de buques

P. LITIGIOS LEGALES:

Los Asesores Legales nos confirmaron los litigios judiciales iniciados por la compañía en contra de los clientes:

- Cruz García Anchundia
- Quintosa
- Carlos Velez Escobar
- Joaquin López Rudiger
- Fresmar

MARZAM CIA. LTDA.**Q. HECHOS SUBSECUENTES:**

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2006, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.