

PKF

Accountants &
business advisers

45157

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
Diciembre del 2009 y 2008



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios
NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.
Manta, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **NAVIERA MARNIZAM CIA LTDA.**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados de resultados, estados de inversión de los socios y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en US\$Dólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. La auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **NAVIERA MARNIZAM CIA LTDA.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, su desempeño financiero, inversión de los socios y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

PKF GLO.

26 de febrero del 2010
Guayaquil, Ecuador



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



NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	69,481.51	48,301.20
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	1,847,206.52	3,958,548.42
Inventarios (Nota E)	99,657.96	123,112.51
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	65,404.89	79,376.63
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	2,081,750.88	4,209,338.76
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota M)	1,367,614.48	
ACTIVOS FIJOS	17,508.08	17,508.08
INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota G)	1,537,784.49	1,288,755.29
TOTAL ACTIVO	5,004,657.93	5,515,602.13
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones Bancarias	270,943.70	
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	1,049,530.17	3,149,728.92
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota I)	160,009.46	96,104.82
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	1,480,483.33	3,245,833.74
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)	1,170,038.41	268,109.11
INVERSIÓN DE LOS SOCIOS (Nota K)		
Capital social	900,000.00	900,000.00
Reserva legal	118,480.91	83,233.22
Reserva facultativa	364,060.09	46,830.87
Superávit por valuación	971,595.19	971,595.19
TOTAL INVERSIÓN DE LOS SOCIOS	2,354,136.19	2,001,659.28
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE SOCIOS	5,004,657.93	5,515,602.13



 Lucia Zambrano Segovia
 Gerente General

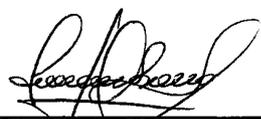


 Katty Villegas
 Contadora General

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
<u>INGRESOS</u>		
Ventas netas	4,368,063.37	3,377,726.10
Otros ingresos	295,689.40	4,153.90
	<u>4,663,752.77</u>	<u>3,381,880.00</u>
<u>COSTO Y GASTOS</u>		
Costos de ventas	3,682,645.43	2,641,950.21
Gastos de operación y administración	555,098.26	561,578.13
Gastos financieros	20,012.34	73,946.08
	<u>4,257,756.03</u>	<u>3,277,474.42</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	405,996.74	104,405.58
Participación a trabajadores (Nota L)	19,123.14	15,660.83
Impuesto a la renta (Nota L)	34,396.69	70,763.45
UTILIDAD NETA	<u>352,476.91</u>	<u>17,981.30</u>



Lucia Zambrano Segovia
Gerente General



Katty Villegas
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.

ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS SOCIOS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva Capital	Aporte para futuras Capitalizaciones	Superávit por valuación	Resultados Acumulados
Saldo al 1 de enero del 2008	750,000.00	81,435.09	98,072.39	26,529.41	40,000.56	867,816.06	16,045.34
Utilidad neta							17,981.30
Aumento de capital	150,000				(40,000.56)		(16,045.34)
Ajuste de inversiones en acciones a Valor Patrimonial Proporcional						(1)	103,779.13
Constitución de reservas y transferencias		1,798.13	16,183.17				(17,981.30)
Saldo al 1 de enero del 2008	900,000.00	83,233.22	46,830.87			971,595.19	0.00
Utilidad neta							352,476.91
Constitución de reservas y transferencias		35,247.69	317,229.22				(352,476.91)
	900,000.00	118,480.91	364,060.09			971,595.19	

(1) Conforme a la NIC 28, método de participación.



Lucía Zambrano Segovia
Gerente General



Katty Villegas
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA:	352,476.91	17,981.30
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Provisión cuentas incobrables	25,795.10	152,800.73
Ajustes al valor patrimonial proporcional	275,582.09	29,479.92
Provisión a la jubilación patronal	18,348.34	1,084.42
Provisión por desahucio	8,272.52	30,380.01
Perdidas en acciones		14,738.66
Perdidas por baja de inventarios		2,586.75
	680,474.96	249,051.79
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	2,085,546.80	(725,816.87)
Inventarios	23,454.55	(62,729.67)
Inversiones y otros activos corrientes	(524,611.29)	(102,486.46)
Gastos anticipados	13,971.74	(37,699.91)
Cuentas y documentos por pagar	(2,100,198.75)	1,691,792.52
Participación y otras obligaciones a trabajadores	63,904.64	20,102.26
	(437,932.31)	783,161.87
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	242,542.65	1,032,213.66
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Cuentas por cobrar a largo plazo compañías relacionadas	(1,367,614.48)	
Pasivo a largo plazo	1,146,252.14	(1,003,935.16)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(221,362.34)	(1,003,935.16)
AUMENTO DEL EFECTIVO	21,180.31	28,278.50
Efectivo al inicio del período	48,301.20	20,022.70
Efectivo al final del período	69,481.51	48,301.20



Lucía Zambrano Segovia
Gerente General



Katy Villegas
Contadora General

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresadas en USDólares)

A. NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.:

La Compañía se constituyó en el año 1985 y tiene por objeto dedicarse al negocio de agenciamiento y representación de Agencias de Buques Nacionales o internacionales dedicadas a la navegación marítima o fluvial. Puede intervenir por cuenta propia o a través de terceros en actividades relacionadas al transporte interno, o internacional de pasajeros.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS 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 valor de adquisición que no es mayor al mercado. Los costos se determinan por el método promedio.

Las inversiones en acciones: Se registran a su valor de adquisición y se ajustan a valor patrimonial proporcional. Los incrementos por valuación se registran en una cuenta patrimonial, mientras que las disminuciones son registradas en cuenta de resultados.

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 derechos fiduciarios: Se registran en función el patrimonio autónomo del fideicomiso. El efecto de los ajustes se incluyen en resultados.

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. EFFECTIVO:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Caja	12,850.00	13,327.58
Bancos	56,631.51	34,973.62
	<u>69,484.48</u>	<u>48,301.20</u>

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Clientes	1,953,027.47	2,334,312.64
Compañías relacionadas (Ver Nota M)		1,727,775.26
Empleados	24,036.46	69,079.98
Varios	115,491.31	46,934.16
	<u>2,092,555.24</u>	<u>4,178,102.04</u>
Provisión para cuentas incobrables (1)	<u>(245,348.72)</u>	<u>(219,553.62)</u>
	<u>1,847,206.52</u>	<u>3,958,548.42</u>

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

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Saldo al inicio del período	219,553.62	81,690.18
Cancelaciones		(14,937.29)
Provisión	25,795.10	152,800.73
Saldo al final del período	<u>245,348.72</u>	<u>219,553.62</u>

E. INVENTARIOS:

Corresponden a inventarios de lubricantes

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Seguros	7,636.13	7,367.40
Impuesto a la renta	47,378.28	27,976.74
Impuesto al Valor Agregado		24,328.32
Anticipo impuesto a la renta	8,445.59	10,760.06
Impuesto valor agregado – crédito tributario	1,944.89	8,944.11
	<u>65,404.89</u>	<u>79,376.63</u>

G. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Inversiones en acciones:		
Operadora Portuaria de Manta Opermanta S.A.	(1) 1,292.67	1,292.67
Marítima de Comercio Cía. Ltda.		
Mardcomsa	(2) 578,038.25	299,529.13
Clínica Manta	176.00	176.00
Gorpor S.A.	352.00	352.00
	<u>579,858.92</u>	<u>301,349.80</u>
Mejoras en Activos de Fideicomiso	9,113.40	9,113.40
Derechos Fiduciarios	(3) 948,812.17	978,292.09
	<u>1,537,784.49</u>	<u>1,288,755.29</u>

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**G. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS** (Continuación):

- (1) La Compañía posee 17.324 acciones valorizadas en US\$1.00 cada una y que no son representativas en el capital de la emisora. Según los registros contables de la Inversora al 31 de diciembre del 2009 su participación asciende a US\$1.292.67.
- (2) La Compañía posee 229,500 participaciones valorizadas en US\$1.00 cada una y que representan el 13.50% del capital social de la emisora. En el 2009 se incrementó US\$278,509.12 por la valoración al VPP.
- (3) Corresponde a los Derechos Fiduciarios del Fideicomiso el Palmar, incluye:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Saldo al inicio del período	978,292.09	1,007,772.01
Ajuste derechos fiduciarios	(29,479.92)	(29,479.92)
Saldo al final del período	<u>948,812.17</u>	<u>978,292.09</u>

H. CUENTAS POR PAGAR Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Proveedores nacionales	829,991.48	306,398.79
Anticipos de clientes	109,278.49	117,950.56
Shell Ecuador		38,475.62
Compañías Relacionadas (Nota M)		2,343,919.82
Impuestos por pagar	(1) 110,260.20	126,150.58
Otros	(2)	216,833.55
	<u>1,049,530.17</u>	<u>3,149,728.92</u>

- (1) Incluye principalmente US\$34,396.69 (US\$70,763.45 en el 2008) de Impuesto a la Renta causado (Ver Nota L).
- (2) En el año 2008, incluyo principalmente US\$208,255.09 por pagar a Marine Chatering Co. Ltd. por representación y agenciamiento de naves en el Ecuador.

I. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Beneficios sociales por pagar	140,886.32	80,443.99
Participación a los trabajadores	(1) 19,123.14	15,660.83
	<u>160,009.46</u>	<u>96,104.82</u>

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**I. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:**
(Continuación):

- (1) 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. Ver base de cálculo en Nota L.

J. PASIVO A LARGO PLAZO:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Provisión para Jubilación Patronal	(1)	92,007.19	73,658.85
Cuentas por Pagar Marine Chartering	(2)		104,070.25
Provisión para Futuras Contingencias	(2)		60,000.00
Provisión por desahucio		38,652.53	30,380.01
Compañías relacionadas (Nota M)		935,308.44	
Cuentas por pagar socios LP		104,070.25	
Pasivo a largo plazo		<u>1,170,038.41</u>	<u>268,109.11</u>

- (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 es el siguiente:

	2009	2008
Saldo inicial	73,658.85	72,574.43
(+) Provisiones	18,348.34	1,084.42
Saldo final	<u>92,007.19</u>	<u>73,658.85</u>

- (2) Estos valores fueron cancelados en el año 2009.

K. INVERSION DE LOS SOCIOS:

Capital social: Representan 900,000 participaciones - autorizadas, emitidas y en circulación al valor nominal de US\$1.00 cada una.

El 14 de julio del 2008, se resolvió el cambio de razón social de Sociedad Anónima a Compañía Limitada y el aumento del capital social de la compañía en la suma de US\$63,044.20, que se pagó mediante la capitalización de la Reservas Facultativa, de Capital y Aportes para futuras capitalizaciones por US\$67,424.69, US\$26,529.41 y US\$40,000.56 respectivamente. El aumento se inscribió en el Registro Mercantil el 30 de diciembre del 2008.

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**K. INVERSION DE LOS SOCIOS** (Continuación):

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. La Compañía transfirió el 10% en el 2008. 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.

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 Socios.

Superávit por valuación: En esta cuenta se registra US\$189,000.00 del avalúo de los bienes inmuebles de propiedad de la Compañía, y US\$782,595.19 el ajuste por el Valor Patrimonial Proporcional efectuado en el 2008 por la participación accionaría del 25% que mantiene la compañía en Marítima de Comercio S.A. Mardcomsa.

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

L. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades liquidadas 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:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	405,996.74	104,405.58
Ingresos exentos	(1) <u>(278,509.12)</u>	<u>104,405.58</u>
	127,487.62	
15% Participación trabajadores	19,123.14	15,660.83

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**L. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA** (Continuación):

Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	405,996.74	104,405.58
Participación de los trabajadores en las utilidades	(19,123.14)	15,660.83
Ingresos exentos	(1) (278,509.12)	
Gastos no deducibles	(2) 29,222.29	194,309.06
Utilidad gravable	<u>137,586.77</u>	<u>283,053.81</u>
Impuesto a la Renta a Pagar	<u>34,396.69</u>	<u>70,763.45</u>

(1) Corresponde al ajuste del valor patrimonial proporcional.

(2) A continuación un detalle de los gastos no deducibles:

Exceso de provisión de cuentas incobrables	9.323.15
Intereses y multas	6,263.41
Varios	13,635.73
	<u>29,222.29</u>

M. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Se consideran partes relacionadas a las compañías con socios comunes, con participación accionaria significativa o en las que se tenga poder de decisión. Incluye principalmente:

	<u>Cuentas por cobrar</u>		<u>Cuentas por pagar</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Marzam Cía. Ltda. (1)	831,065.97	1,231,447.88		145,200.00
Marítima de Comercio Cía. Ltda.			921,787.73	2,183,260.99
Automotores Manabitas Cía. Ltda.			13,520.71	13,809.64
Bienes Raíces Litoral Cía. Ltda.	33,327.89	30,282.43		1,649.19
Agrotrader Manabí Cía. Ltda.	34,334.82	1,335.67		
Negocios Inmobiliarios Cía. Ltda. (2)	468,885.80	453,699.06		
Copin S.A.		11,010.22		
	<u>1,367,614.48</u>	<u>1,727,775.26</u>	<u>935,308.44</u>	<u>2,343,919.82</u>

(1) Corresponde al agenciamiento de buques.

(2) Incluye US\$145,458.03 por la venta de muebles y equipos.

Estas cuentas no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definida.

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**N. FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACIÓN Y GARANTIA EL PALMAR Y COMODATO:**

Fecha de constitución:	16 de junio del 2006
Constituyente :	Naviera Marnizam
Fiduciaria:	Integra S.A. Administradora de Fideicomisos (INTEGRASA).
Bienes Fideicomitados	El 100% de los Activos fijos registrados y transferidos por Naviera Marnizam en la fecha de constitución.
Finalidad	Respaldar con los bienes mediante el proceso de enajenación convencional previsto en el presente contrato y como una segunda fuente de pago a favor del beneficiario.
Comodato, Custodia y Tenencia	<p>Los términos del Comodato son:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Fideicomiso conserva el derecho de dominio sobre los bienes fideicomitados • El comodatario (Naviera Marnizam) está facultado a utilizar los bienes inmuebles que le sean entregados en comodato precario, obligándose a darles el uso ordinario de acuerdo con su naturaleza; bienes inmuebles que podrán ser arrendados solo con la autorización del Beneficiario • Los frutos que se obtengan de la utilización de los inmuebles fideicomitados será de honra y provecho de los respectivos Comodatarios • Los Comodatarios podrán arrendar los bienes fideicomitados darlos y entregarlos o ceder la custodia o tenencia previa autorización del beneficiario y notificación por escrita del beneficiario. • El presente contrato de comodato, sin perjuicio de su condición de precario, tendrá una duración máxima igual al término del contrato del Fideicomiso.
Vencimiento	Indefinido

O. LITIGIOS LEGALES:

El asesor jurídico de la compañía confirmó los siguientes juicios

En condición de Actor:

- Juicio civil por US\$5,079 y juicio de la fiscalía por US\$20,025

En condición de Demandado.

- Juicios laborales por US\$275,000.00 y juicios civiles por US\$14,666.

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**P. HECHOS SUBSECUENTES:**

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2009, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.