

Guayaquil, 28 de abril de 2011

Ingeniera
María Crespo Arízaga, Directora de Auditoría
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

2011 APR 29 PM 2:15

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
C.A.U.

Estimada ingeniera Arízaga:

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

<u>COMPañÍA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expediente No.</u>
• NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.	Al 31 de diciembre de 2010 y 2009	45457

Muy atentamente,
PKF & Co.

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



Accountants &
business advisers

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2010 y 2009

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 estados sobre la posición financiera por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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 Internacionales de Información Financiera - NIIF**. 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. Una 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, Edificio 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 2010 y 2009, su desempeño financiero, inversión de los socios y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las **Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF** descritas en la Nota B.



25 de febrero del 2011
Guayaquil, Ecuador



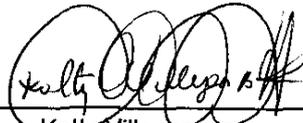
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**ESTADOS SOBRE LA POSICION FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	278,488.16	69,481.51
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	1,538,154.82	1,847,206.52
Inventarios (Nota E)	146,421.90	99,657.96
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	123,550.49	65,404.89
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	2,086,615.37	2,081,750.88
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota M)	1,442,944.93	1,367,614.48
ACTIVOS FIJOS		17,508.08
INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota G)	2,117,652.30	1,537,784.49
TOTAL ACTIVO	5,647,212.60	5,004,657.93
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones Bancarias		270,943.70
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	802,003.14	1,049,530.17
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota I)	194,712.14	160,009.46
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	996,715.28	1,480,483.33
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)	2,195,521.84	1,170,038.41
INVERSIÓN DE LOS SOCIOS (Nota K)		
Capital social	900,000.00	900,000.00
Reserva legal	128,564.84	118,480.91
Reserva facultativa	454,815.45	364,060.09
Reserva por aplicación NIIF (Nota O)	70,029.13	
Superávit por valuación	901,566.06	971,595.19
TOTAL INVERSIÓN DE LOS SOCIOS	2,454,975.48	2,354,136.19
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE SOCIOS	5,647,212.60	5,004,657.93

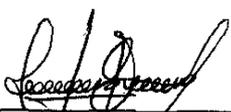

 Lucía Zambrano Segovia
 Gerente General


 Katty Villegas
 Contadora General

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
INGRESOS		
Ventas netas	3,253,283.00	4,368,063.37
Menos: Costos de ventas	<u>(2,290,875.23)</u>	<u>(3,682,645.43)</u>
	<u>962,407.77</u>	<u>685,417.94</u>
COSTO Y GASTOS		
Gastos de operación y administración	981,372.68	555,098.26
Gastos financieros	<u>32,124.19</u>	<u>20,012.34</u>
	1,013,496.87	575,110.60
RESULTADO INTEGRAL ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	(51,089.10)	110,307.34
Participación a trabajadores (Nota L)	31,690.82	19,123.14
Impuesto a la renta (Nota L)	<u>78,742.04</u>	<u>34,396.69</u>
	(161,521.96)	56,787.51
Otros resultados integrales		
Ajuste al valor patrimonial proporcional		278,509.12
Descuentos compras	19,625.21	
Venta de activos fijos	1,073.14	
Recuperación de cartera	22,411.98	
Comisiones por intermediación	104,947.71	
Ajustes de años anteriores	<u>114,303.21</u>	<u>17,180.28</u>
	262,361.25	295,689.40
RESULTADO INTEGRAL	<u>100,839.29</u>	<u>352,476.91</u>



 Lucia Zambrano Segovia
 Gerente General



 Katty Villegas
 Contadora General

Veá notas a los estados financieros

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS SOCIOS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva por Aplicación NIIF</u>	<u>Superávit por valuación</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2009	900,000.00	83,233.22	46,830.87		971,595.19	0.00
Resultado integral						352,476.91
Constitución de reservas y transferencias		35,247.69	317,229.22			(352,476.91)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	900,000.00	118,480.91	364,060.09	-	971,595.19	-
Resultado integral						100,839.29
Aplicación NIIF				70,029.13	(70,029.13)	
Constitución de reservas y transferencias		10,083.93	90,755.36			(100,839.29)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>900,000.00</u>	<u>128,564.84</u>	<u>454,815.45</u>	<u>70,029.13</u>	<u>901,566.06</u>	

(1) Conforme a la NIC 28, metodo de participacion.



Lucia Zambrano Segovia
Gerente General



Katy Villegas
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.

6

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
CONCILIACIÓN DE LA RESULTADO INTEGRAL CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
RESULTADO INTEGRAL:	100,839.29	352,476.91
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Provisión cuentas incobrables	38,849.05	25,795.10
Ajustes al valor patrimonial proporcional		275,582.09
Provisión a la jubilación patronal	52,622.04	26,620.86
	<u>192,310.38</u>	<u>680,474.96</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	270,202.65	2,085,546.80
Inventarios	(46,763.94)	23,454.55
Inversiones y otros activos corrientes	618,640.27	(524,611.29)
Gastos anticipados	(58,145.60)	13,971.74
Cuentas y documentos por pagar	(247,527.03)	(2,100,198.75)
Participación y otras obligaciones a trabajadores	34,702.68	63,904.64
	<u>571,109.03</u>	<u>(437,932.31)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>763,419.41</u>	<u>242,542.65</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones bancarias	(270,943.70)	
Cuentas por cobrar a largo plazo compañías relacionadas	(1,256,330.45)	(1,367,614.48)
Pasivo a largo plazo	972,861.39	1,146,252.14
	<u>(554,412.76)</u>	<u>(221,362.34)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(554,412.76)</u>	<u>(221,362.34)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	209,006.65	21,180.31
Efectivo al inicio del período	<u>69,481.51</u>	<u>48,301.20</u>
Efectivo al final del período	<u>278,488.16</u>	<u>69,481.51</u>


Lucia Zambrano Segovia
Gerente General


Katy Villegas
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(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 US Dólares y, a partir del ejercicio económico 2010, de acuerdo con las **Normas Internacionales de Información Financiera**, las que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la administración:

Base de preparación y presentación: Por disposición de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía adoptó para el ejercicio 2009, las normas internacionales de información financiera (NIIF) emitidas por el Comité Internacional sobre normas de contabilidad (IASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC). El efecto económico de la adopción del nuevo marco conceptual se registró en el patrimonio el 1 de enero del 2009, tomando como referencia los saldos al 31 de diciembre del 2008. Ver nota O.

Adopción de las normas internacionales de información financiera (NIIF): El marco conceptual que utilizó la Compañía desde el período 2008 hacia atrás, se basaba en las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), que eran la traducción de las normas internacionales de contabilidad (NIC), vigentes en el año 1999, consecuentemente, las prácticas contables que utilizó la Compañía, eran compatibles con las NIC (ahora NIIF) del año 1999. Los estados financieros emitidos al 31 de diciembre del 2009, han sido preparados sobre la base de las NIIFs.

Consecuentemente, los estados financieros cumplen con las normas internacionales de información financiera aplicables a los períodos que inician el 1 de enero del 2009, como se describen en estas políticas contables. En la preparación de los estados financieros, la Compañía adoptó como período de transición, las transacciones registradas desde el 1 de enero del 2009.

En la nota O se describe los principales ajustes registrados el 1 de enero del 2009 y que, sirven para reeditar los estados financieros previamente publicados, con corte al 31 de diciembre del 2008.

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación):

Activos financieros: Dentro del enfoque de NIC 39, los activos financieros incluyen el efectivo y sus equivalentes, las cuentas por cobrar, inversiones u otras y otros instrumentos financieros derivados. La clasificación de los activos financieros se determina al momento de la transacción o reconocimiento inicial.

La compra o venta de activos financieros que requieren la entrega del activo dentro de un plazo determinado por regulación o acuerdo del mercado, se reconocen en la fecha de la transacción.

Provisión para cuentas incobrables: Periódicamente, la administración de la Compañía realiza evaluaciones de sus cuentas por cobrar – comerciales, para determinar si existen indicios del deterioro de su cartera, según lo establece el párrafo 64 de la norma internacional de contabilidad NIC 39. El deterioro de la cartera establecido en el análisis y valoración, se carga a resultados contra una cuenta de Provisión para cuentas de dudosa recuperación, como lo establece el párrafo 63 de la NIC 39.

La provisión se ajusta anualmente con cargo a resultados, por el efecto del análisis de la cartera. La cartera que se considera irrecuperable o perdida, se da de baja debitando de la Provisión para cuentas de dudosa recuperación.

Inventarios: El costo original relacionado con los inventarios que se compran y venden como productos terminados, se registran utilizando el método de costo promedio.

Al final del período se evalúan los saldos de inventarios individuales más importantes para determinar su valor neto realizable. Si el valor neto realizable es menor que el saldo registrado, se ajusta la diferencia contra resultados, según lo establece el párrafo 34 de NIC 2.

Las importaciones en tránsito se registran al costo de la factura más los cargos relacionados en el proceso de importación.

El costo de los productos que expiran por caducidad o se dañan, se registran en los resultados del período.

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

Las inversiones en acciones: Se registran a su valor de adquisición. Los incrementos y disminuciones por valuación son registrados en cuenta de resultados.

Provisión por jubilación y desahucio: Es un pasivo contable que no tiene una provisión financiera real, lo que no está prohibido en la legislación ecuatoriana. El valor al final del período lo determinan peritos actuariales especializados, según lo permite el párrafo 57 de NIC 19. El ajuste a la provisión se registra contra resultados del período, según el párrafo 61 de NIC 19.

Otras provisiones y pasivos: Se registran al valor estimado por la administración o al valor nominal de la obligación, como lo permite el párrafo 46 de NIC 37.

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES:**

(Continuación):

Ingresos ordinarios: Se originan en la venta de productos que comercializa la Empresa. Se reconocen en resultados cuando se produce la transferencia de las ventajas y riesgos al comprador, como lo establece el párrafo 14 de NIC 18. El método de contabilización es el devengado, según lo establece el párrafo 27 de NIC 1.

Gastos ordinarios: Se registran sobre la base del devengado y se registran cuando se conocen.

C. EFECTIVO:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	17,850.00	12,850.00
Bancos	260,638.16	56,631.51
	<u>278,488.16</u>	<u>69,481.51</u>

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	1,669,388.73	1,953,027.47
Empleados	27,302.33	24,036.46
Varios	39,298.66	115,491.31
	1,735,989.72	2,092,555.24
Provisión para cuentas incobrables (1)	(197,834.90)	(245,348.72)
	<u>1,538,154.82</u>	<u>1,847,206.52</u>

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

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del período	245,348.72	219,553.62
Ajuste	(56,557.86)	
Castigo	(29,805.01)	
Provisión	38,849.05	25,795.10
Saldo al final del período	<u>197,834.90</u>	<u>245,348.72</u>

E. INVENTARIOS:

Corresponden a inventarios de lubricantes

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Seguros	9,160.34	7,636.13
Impuesto a la renta	100,607.66	47,378.28
Anticipo impuesto a la renta		8,445.59
Impuesto valor agregado – crédito tributario	13,782.49	1,944.89
	<u>123,550.49</u>	<u>65,404.89</u>

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

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Inversiones en acciones:		
Operadora Portuaria de Manta Opermanta S.A. (1)	1,292.67	1,292.67
Marítima de Comercio Cía. Ltda. (2)		578,038.25
Mardcomsa (3)	1,181,000.00	
Clínica Manta	176.00	176.00
Gorpor S.A.	352.00	352.00
	<u>1,182,820.67</u>	<u>579,858.92</u>
Mejoras en Activos de Fideicomiso	9,113.40	9,113.40
Derechos Fiduciarios (4)	925,718.23	948,812.17
	<u>2,117,652.30</u>	<u>1,537,784.49</u>

- (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 2010 su participación asciende a US\$1.292.67.
- (2) Durante el 2010, mediante acta de socios celebrada el 23 de febrero del 2010, las participaciones Marítima de Comercio Cía. Ltda. Mardcomsa fueron transferidas a Negocorp Cía. Ltda.
- (3) Corresponde a aportes para futuras capitalizaciones.
- (4) Corresponde a los Derechos Fiduciarios del Fideicomiso el Palmar, incluye:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Saldo al inicio del período	948,812.17	978,292.09
Ajuste derechos fiduciarios	(23,093.94)	(29,479.92)
Saldo al final del período	<u>925,718.23</u>	<u>948,812.17</u>

H. CUENTAS POR PAGAR Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Proveedores nacionales	634,152.11	829,991.48
Anticipos de clientes		109,278.49
Impuestos por pagar (1)	167,851.03	110,260.20
	<u>802,003.14</u>	<u>1,049,530.17</u>

- (1) Incluye principalmente US\$78,742.04 (US\$34,396.69 en el 2009) de Impuesto a la Renta causado (Ver Nota L).

I. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Beneficios sociales por pagar	163,021.32	140,886.32
Participación a los trabajadores (1)	31,690.82	19,123.14
	<u>194,712.14</u>	<u>160,009.46</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	
		2010	2009
Provisión para Jubilación Patronal	(1)	143,458.77	92,007.19
Provisión por desahucio		47,619.74	38,652.53
Compañías relacionadas (Nota M)		1,900,373.08	935,308.44
Cuentas por pagar socios LP		104,070.25	104,070.25
Pasivo a largo plazo		<u>2,195,521.84</u>	<u>1,170,038.41</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:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Saldo inicial	92,007.19	73,658.85
Provisiones	52,622.04	18,348.34
Ajuste	(1,170.46)	
Saldo final	<u>143,458.77</u>	<u>92,007.19</u>

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.

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.

Aplicación NIIF: En esta cuenta se registran los ajustes por valor patrimonial aplicados a los inversiones en acciones como uno de los principales criterios al adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

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

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 accionaria 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 líquidas 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	
	2010	2009
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	211,272.15	405,996.74
Ingresos exentos		(278,509.12)
	<u>211,272.15</u>	<u>127,487.62</u>
15% Participación trabajadores	31,690.82	19,123.14
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	211,272.15	405,996.74
Participación de los trabajadores en las utilidades	(31,690.82)	(19,123.14)
Ingresos exentos	(1)	(278,509.12)
Gastos no deducibles	(2) 135,386.82	29,222.29
Utilidad gravable	<u>314,968.15</u>	<u>137,586.77</u>
Impuesto a la Renta a Pagar	<u>78,742.04</u>	<u>34,396.69</u>

(1) En el 2009, correspondió al ajuste del valor patrimonial proporcional.

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

Intereses y multas	11,950.40
Excedente Provisión de cuentas incobrables	38,849.05
Otros	2,939.25
Excedente Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	20,514.17
Gastos por Pagar sin sustento	28,902.48
Amortización de bienes a nombre del fideicomiso	21,934.94
Mantenimiento de bienes de terceros	9,346.48
Comisiones bancarias internacionales	950.05
	<u>135,386.82</u>

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**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>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Marzam Cia. Ltda.	(1) 55.41	831,065.97		
Marítima de Comercio Cia. Ltda.			(2) 1,900,373.08	921,787.73
Automotores Manabitas Cia. Ltda.	6,486.96			13,520.71
Globaltrader	246,863.82			
Bienes Raíces Litoral Cia. Ltda.	26,649.84	33,327.89		
Agrotrader Manabí Cia. Ltda.	78,947.72	34,334.82		
Negocios Inmobiliarios Cia. Ltda.	(2) 1,083,144.18	468,885.80		
Otras	797.00			
	<u>1,442,944.93</u>	<u>1,367,614.48</u>	<u>1,900,373.08</u>	<u>935,308.44</u>

(1) Corresponde al agenciamiento de buques.

(2) Corresponde a préstamos destinados para capital de trabajo

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

Las transacciones con partes relacionadas no han sido reveladas.

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.

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

- Comodato, Custodia y Tenencia** Los términos del Comodato son:
- El Fideicomiso conserva el derecho de dominio sobre los bienes fideicomitidos
 - 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 fideicomitidos será de honra y provecho de los respectivos Comodatarios
 - Los Comodatarios podrán arrendar los bienes fideicomitidos 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. IMPLEMENTACION DE LAS NORMAS INTERNACIONES DE INFORMACION FINANCIERA - NIIF:

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009, a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012.

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**O. IMPLEMENTACION DE LAS NORMAS INTERNACIONES DE INFORMACION FINANCIERA – NIIF (Continuación):**

A partir del 1 de enero del 2009 la Compañía adopta las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" antes de las fechas previstas. La Compañía notifico de este hecho el 11 de noviembre del 2009 a la Superintendencia de Compañías.

Los principales criterios adoptados en el periodo de transición corresponde a una revisión de las cuentas contables y se ajustaron a su valor razonable las inversiones en acciones.

P. CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES:

El 16 de noviembre de 2010, la Asamblea Nacional emitió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, que incluye incentivos y estímulos de desarrollo económico. Entre los incentivos de carácter general, se establece la reducción progresiva de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años, la exoneración de impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo, la exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva, y la reforma al cálculo del anticipo del impuesto a la renta. Este Código aún no cuenta con un reglamento que norme su aplicación y cumplimiento.

Q. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2010, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.