



Accountants &
business advisers

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2011 y 2010



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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, 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.

PKF & Co.

2 de marzo del 2012
Guayaquil, Ecuador

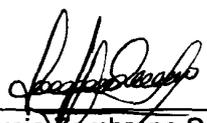


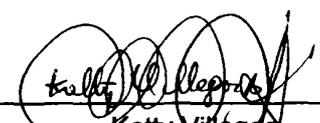
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	274,616.54	278,488.16
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	1,932,874.93	1,538,154.82
Inventarios (Nota E)	168,208.14	146,421.90
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	51,609.43	123,550.49
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	2,427,309.04	2,086,615.37
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota M)	1,713,872.53	1,442,944.93
INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota G)	1,964,565.37	2,117,652.30
TOTAL ACTIVO	6,105,746.94	5,647,212.60
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	966,421.78	802,003.14
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota I)	204,612.52	194,712.14
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	1,171,034.30	996,715.28
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)	2,387,660.28	2,195,521.84
INVERSIÓN DE LOS SOCIOS (Nota K)		
Capital social	900,000.00	900,000.00
Reserva legal	148,541.52	128,564.84
Reserva facultativa	634,605.65	454,815.45
Reserva por aplicación NIIF (Nota O)	70,029.13	70,029.13
Superávit por valuación	793,876.06	901,566.06
TOTAL INVERSIÓN DE LOS SOCIOS	2,547,052.36	2,454,975.48
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE SOCIOS	6,105,746.94	5,647,212.60


 Lucia 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	
	2011	2010
INGRESOS		
Ventas netas	4,366,744.95	3,253,283.00
Menos: Costos de ventas	(3,195,311.77)	(2,290,875.23)
	<u>1,171,433.18</u>	<u>962,407.77</u>
COSTO Y GASTOS		
Gastos de operación y administración	1,029,619.39	981,372.68
Gastos financieros	17,196.59	32,124.19
	<u>1,046,815.98</u>	<u>1,013,496.87</u>
RESULTADO INTEGRAL ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		
	124,617.20	(51,089.10)
Participación a trabajadores (Nota L)	49,291.40	31,690.82
Impuesto a la renta (Nota L)	79,551.00	78,742.04
	<u>(4,225.20)</u>	<u>(161,521.96)</u>
Otros resultados integrales		
Ajuste al valor patrimonial proporcional	0.61	
Descuentos compras	19,835.11	19,625.21
Venta de activos fijos	15,686.16	1073.14
Recuperación de cartera	15,832.09	22411.98
Comisiones por intermediación		104947.71
Ajustes de años anteriores		114,303.21
Otros Ingresos	152,638.11	
	<u>203,992.08</u>	<u>262,361.25</u>
RESULTADO INTEGRAL	<u><u>199,766.88</u></u>	<u><u>100,839.29</u></u>



 Lucia Zambrano Segovia
 Gerente General



 Katy 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 2011 Y 2010**

(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 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	900,000.00	128,564.84	454,815.45	70,029.13	901,566.06	199,766.88
Resultado del ejercicio						199,766.88
Aplicación NIIF						
Constitución de reservas y transferencias		19,976.68	179,790.20			(199,766.88)
Ajuste amortización bienes fideicomitidos años anteriores					(107,690.00)	
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>900,000.00</u>	<u>148,541.52</u>	<u>634,605.65</u>	<u>70,029.13</u>	<u>793,876.06</u>	<u>0.00</u>

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



Luba Zambrano Segovia
Gerente General



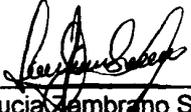
Katty Villegas
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
CONCILIACIÓN DE LA RESULTADO INTEGRAL CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
RESULTADO INTEGRAL:	199,766.88	100,839.29
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Provisión cuentas incobrables		38,849.05
Amortización bienes fideicomitidos	156,935.56	
Provisión a la jubilación patronal	166,779.00	52,622.04
	<u>523,481.44</u>	<u>192,310.38</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(394,720.11)	270,202.65
Inventarios	(21,786.24)	(46,763.94)
Inversiones y otros activos corrientes	(111,538.63)	618,640.27
Gastos anticipados	71,941.06	(58,145.60)
Cuentas y documentos por pagar	164,418.64	(247,527.03)
Participación y otras obligaciones a trabajadores	9,900.38	34,702.68
	<u>(281,784.90)</u>	<u>571,109.03</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>241,696.54</u>	<u>763,419.41</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones bancarias		(270,943.70)
Cuentas por cobrar a largo plazo compañías relacionadas	(270,927.60)	(1,256,330.45)
Pasivo a largo plazo	39,141.89	972,861.39
Pagos jubilación patronal y desahucio	(13,782.45)	
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(245,568.16)</u>	<u>(554,412.76)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	(3,871.62)	209,006.65
Efectivo al inicio del período	<u>278,488.16</u>	<u>69,481.51</u>
Efectivo al final del período	<u>274,616.54</u>	<u>278,488.16</u>


Lucia Zambrano Segovia
Gerente General


Katty Villegas
Contadora General

Veá notas a los estados financieros

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(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 y mercadería marítima y fluvial.

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.

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.

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.

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

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.

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.

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**C. EFFECTIVO:**

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Caja	33,682.00	17,850.00
Bancos	(1) 240,934.54	260,638.16
	<u>274,616.54</u>	<u>278,488.16</u>

(1) Incluye principalmente US\$182,238.87 en St. Georges Bank.

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Clientes	(1) 2,108,245.20	1,669,388.73
Empleados	7,219.14	27,302.33
Varios	15,245.49	39,298.66
	<u>2,130,709.83</u>	<u>1,735,989.72</u>
Provisión para cuentas incobrables	(197,834.90)	(197,834.90)
	<u>1,932,874.93</u>	<u>1,538,154.82</u>

(1) Incluye principalmente valores por cobrar a Shellfish S.A., por US\$141,497.84, Comercializadora Halsynn Cía. Ltda. US\$299,212.51, Fricolic Services Inc. US\$230,239.76, Marine Chartering Co. US\$163,025.64 y Beguco Fishing Corp. S.A. por US\$123,760.23.

E. INVENTARIOS:

Corresponden a inventarios de lubricantes

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Seguros	6,991.23	9,160.34
Impuesto a la renta		100,607.66
Impuesto valor agregado – crédito tributario	44,618.20	13,782.49
	<u>51,609.43</u>	<u>123,550.49</u>

G. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Inversiones en acciones:		
Operadora Portuaria de Manta		1,292.67
Opermanta S.A.		1,181,000.00
Marzam Cía. Ltda.	(1) 1,181,000.00	1,181,000.00
Clínica Manta	176.00	176.00
Gorpor S.A.	352.00	352.00
	<u>1,181,528.00</u>	<u>1,182,820.67</u>
Mejoras en Activos de Fideicomiso	9,113.40	9,113.40
Derechos Fiduciarios	(2) 773,923.97	925,718.23
	<u>1,964,565.37</u>	<u>2,117,652.30</u>

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

- (1) Corresponde a aportes para futuras capitalizaciones.
- (2) Corresponde a los Derechos Fiduciarios del Fideicomiso el Palmar, incluye:

Terreno 24 de mayo	99,903.20
Terreno Sra. Pilar de Genna	15,561.04
Suite # 6 Ofic. GYE	14,400.00
Suite # 5 privada	20,550.00
Oficina 201-301 edif. El Navío	840,154.60
Casa de la libertad	46,980.69
Aporte constitución de fideicomisos	1,000.00
	<u>1,038,549.53</u>
Amortización fideicomiso	<u>(264,625.56)</u>
	<u>773,923.97</u>

H. CUENTAS POR PAGAR Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores nacionales	736,628.98	634,152.11
Anticipos de clientes	156,859.52	
Impuestos por pagar	(1) 72,933.28	167,851.03
	<u>966,421.78</u>	<u>802,003.14</u>

- (1) Incluye principalmente US\$46,580.66 por impuesta al valor agregado.

I. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios sociales por pagar	155,321.12	163,021.32
Participación a los trabajadores	(1) 49,291.40	31,690.82
	<u>204,612.52</u>	<u>194,712.14</u>

- (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:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisión para Jubilación Patronal	(1) 213,047.32	143,458.77
Provisión por desahucio	83,407.63	47,619.74
Compañías relacionadas (Nota M)	1,941,919.68	1,900,373.08
Cuentas por pagar socios LP	149,285.65	104,070.25
Pasivo a largo plazo	<u>2,387,660.28</u>	<u>2,195,521.84</u>

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**J. 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 es el siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Saldo inicial	143,458.77	92,007.19
Provisiones	83,371.00	52,622.04
Ajuste		(1,170.46)
Pagos	(13,782.45)	
Saldo final	<u>213,047.32</u>	<u>143,458.77</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.

Superávit por valuación: En esta cuenta se registra los superávit por avalúos efectuados a bienes inmuebles e incluye ajustes del Valor Patrimonial Proporcional efectuados en años anteriores.

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

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**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 liquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 24% (en el 2010 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	
	2011	2010
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	328,609.30	211,272.15
Ingresos exentos	328,609.30	211,272.15
15% Participación trabajadores	49,291.40	31,690.82
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	328,609.30	211,272.15
Participación de los trabajadores en las utilidades	(49,291.40)	(31,690.82)
Gastos no deducibles (1)	52,144.66	135,386.82
Utilidad gravable	331,462.57	314,968.15
Impuesto a la Renta	79,551.02	78,742.04

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

Intereses y Multas	9,042.56
Excedente gasto provisión jubilación patronal	42,920.00
Donaciones	182.1
	<u>52,144.66</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:

	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
	2011	2010	2011	2010
Marzam Cia. Ltda.		55.41 (1)	139,018.35	831,065.97
Marítima de Comercio Cia. Ltda.		(1)	1,802,901.33	
Automotores Manabitas Cia. Ltda.	54,282.49	6,486.96		
Globaltrader	265,897.50	246,863.82		
Bienes Raíces Litoral Cia. Ltda.	106,612.29	26,649.84		33,327.89
Agrotrader Manabí Cia. Ltda.	158,952.45	78,947.72		34,334.82
Negocios Inmobiliarios Cia. Ltda.	(1) 1,128,127.80	1,083,144.18		468,885.80
Otras		797.00		
	<u>1,713,872.53</u>	<u>1,442,944.93</u>	<u>1,941,919.68</u>	<u>1,367,614.48</u>

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**M. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:** (Continuación)

(1) Corresponde a préstamos destinados para capital de trabajo.

A continuación las compras y ventas realizadas a sus relacionadas:

	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>
Marzam Cía. Ltda.	3,359,567.45	50,913.67
Marítima de Comercio Cía. Ltda.	658,119.92	
Automotores Manabitas Cía. Ltda.		447.85
Bienes Raíces Litoral Cía. Ltda.		2,743.86
Agrotrader Manabí Cía. Ltda.		20,891.52
Negocios Inmobiliarios Cía. Ltda.	60,901.58	
Globaltrader	19,205.14	
	<u>4,097,794.09</u>	<u>74,996.90</u>

N. FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACIÓN Y GARANTÍA EL PALMAR Y COMODATO:

Fecha de constitución:	16 de junio del 2006
Constituyente :	Naviera Marnizam
Fiduciaria:	Integra S.A. Administradora de Fideicomisos (INTEGRASA).
Bienes Fideicomitidos:	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 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

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**O. 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.

P. LITIGIOS LEGALES:

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía mantiene demandas laborales por US\$275,000 y civiles por US\$15,000, también presenta litigios como actor por US\$32,104.66.

Q. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2011, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.