



Guayaquil, 16 de Mayo del 2006

No. 414

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

45457

De nuestras consideraciones:

Tenemos mucho gusto de adjuntarle Informe de Auditoría Externa, correspondiente al ejercicio económico de 2005, así:

<u>COMPAÑIA</u>	<u>CANTIDAD</u>	<u>EXPEDIENTE</u>
• NAVIERA MARNIZAM S.A.	UNO	45457

Muy Atentamente,
VIZHÑAY, ASOCIADOS


Ing./Jhon Guerrero T.
Subgerente



NAVIERA MARNIZAM S. A.

Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2005

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas y Junta de Directores de
NAVIERA MARNIZAM S.A.**

Hemos auditado el balance general que se adjunta de NAVIERA MARNIZAM S.A., al 31 de Diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de NAVIERA MARNIZAM S.A., al 31 de Diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

Vizhñay, Asociados
Abril 13, 2006
SC-RNAE No. 105

Eddie Vizhñay Díaz
Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903



NAVIERA MARNIZAM S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	146,231.59
Cuentas por cobrar :	
Cientes, neto (nota 4)	1,383,273.83
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	387,894.21
Compañías relacionadas (nota 6)	697,600.31
Total cuentas por cobrar	2,468,768.35
Inventarios (notas 1 y 7)	79,799.71
Pagos y gastos anticipados (nota 8)	37,659.51
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,732,459.16
PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 9)	679,467.85
Inversiones permanentes (nota 10)	15,804.09
TOTAL ACTIVO	<u>3,427,731.10</u>

Ver notas a los estados financieros

NAVIERA MARNIZAM S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Documentos por pagar	88.00
Cuentas por pagar (nota 11)	550,117.56
Compañías relacionadas (nota 6)	203.61
Gastos acumulados por pagar (nota 12)	61,984.81
Impuestos por pagar (nota 13)	63,359.12
TOTAL PASIVO	675,753.10

Deuda a largo plazo (nota 14) 1,693,724.10

PATRIMONIO

Capital social (nota 15)	30,000.00
Reserva legal	63,672.04
Reserva facultativa	441,904.49
Reserva de capital	232,326.41
Aportes para futuras capitalizaciones	69,477.84
Superavit por revaluó	214,333.15
Utilidad del ejercicio	6,539.97
TOTAL PATRIMONIO	1,058,253.90

Pasivo contingente (nota 16) -

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO **3,427,731.10**

Ver notas a los estados financieros

NAVIERA MARNIZAM S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U. S. dólares)

Ventas netas	2,037,400.49
Costo de ventas	<u>1,227,976.62</u>
UTILIDAD BRUTA	809,423.87
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de administración	756,863.21
Gastos financieros	5,639.38
TOTAL GASTOS	<u>762,502.59</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	46,921.28
Otros ingresos	22,188.96
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>69,110.24</u>
Participación de trabajadores (notas 1 y 16)	26,369.93
Impuesto a la renta (nota 1 y 16)	36,200.34
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>6,539.97</u>

Ver notas a los estados financieros

NAVIERA MARNIZAM S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U. S. dólares)

CAPITAL SOCIAL

Saldo inicial	30,000.00
Saldo final	<u>30,000.00</u>

RESERVA LEGAL

Saldo inicial	63,672.04
Saldo final	<u>63,672.04</u>

RESERVA FACULTATIVA

Saldo inicial	441,904.49
Saldo final	<u>441,904.49</u>

RESERVA DE CAPITAL

Saldo inicial	232,326.41
Saldo final	<u>232,326.41</u>

APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Saldo inicial	69,477.84
Transferencia de utilidades del ejercicio 2004	<u>69,477.84</u>
Saldo final	

SUPERAVIT POR REVALUO

Saldo inicial	214,333.15
Saldo final	<u>214,333.15</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO

Saldo inicial	69,477.84
Transferencia aportes para futuras capitalizaciones 2004	<u>-69,477.84</u>
Utilidad del ejercicio	69,110.24
Participación de trabajadores	<u>-26,369.93</u>
Impuesto a la renta	<u>-36,200.34</u>
Saldo final	<u>6,539.97</u>

TOTAL	<u>1,058,253.90</u>
--------------	----------------------------

Ver notas a los estados financieros

NAVIERA MARNIZAM S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U. S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

**UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION DE
TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA** 69,110.24

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Depreciación y bajas de activos fijos 59,244.95

Amortización de seguros 6,637.82

Jubilación patronal 55,994.08

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 190,987.09

ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento en cuentas por cobrar -100,453.71

Aumento en compañías relacionadas por cobrar -430,350.37

Disminución en inventarios 4,587.12

Aumento en pagos y gastos anticipados -10,176.98

Disminución en documentos por pagar -49,442.19

Disminución en cuentas por pagar -62,628.95

Aumento compañías relacionadas por cobrar 160.28

Disminución en gastos acumulados por pagar -13,325.73

Disminución en impuestos por pagar -22,986.70

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS -493,630.14

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Aumento en inversiones -4,270.08

Compras de activos fijos (nota 9, adiciones) -76,721.34

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION -72,451.26

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento de deuda a largo plazo 682,725.92

**EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE
FINANCIAMIENTO** 682,725.92

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 108,104.36

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 38,127.23

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) 146,231.59

Ver notas a los estados financieros

NAVIERA MARNIZAM S.A.

Notas a los estados financieros

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía está constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador desde 1985, y tiene por objeto dedicarse a las Agencias y Representaciones de Buques Nacionales de Compañías o Empresas de Navegación Marítima o Fluvial, podrá intervenir por cuenta propia o de terceros en lo relacionado al transporte interno, externo o internacional de pasajeros con la actividad.

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos utilizados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC.

c. Inventarios

Los inventarios están valorizados básicamente al costo promedio ponderado, que no excede del precio justo, es la cantidad por la que un activo podría ser intercambiado entre un comprador informado y dispuesto y un vendedor informado y dispuesto, en una transacción en libre competencia, (nota 7).

NAVIERA MARNIZAM S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición y la depreciación se lleva bajo el método de línea recta (nota 9).

e. Participación Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo la compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del período en que se originan (nota 17).

f. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre el valor que no se reinvertió y 15% sobre el valor a reinvertir (nota 16).

La reinversión de las utilidades se tienen que hacer hasta el 31 de Diciembre del ejercicio económico 2006.

g. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

h. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

NAVIERA MARNIZAM S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2005 fue de 4.36%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACIÓN</u>
2002	9.36%
2003	6.07%
2004	1.95%
2005	4.36%

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2005, el saldo es el siguiente:

Caja	U.S.\$	31,456.16
Bancos		114,775.43
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>146,231.59</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

El saldo de las cuentas por cobrar, es como sigue:

Clientes	U.S. \$	1,486,290.35
Menos: Provisión para cuentas incobrables		103,016.52
		<hr/>
TOTAL	U.S. \$	<u>1,383,273.83</u>

NAVIERA MARNIZAM S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

Gorpor S.A.	U.S.\$	329,511.52
Empleados		28,145.67
Varios		30,237.02
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>387,894.21</u>

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos con compañías relacionadas al 31 de Diciembre del 2005, así:

ACTIVO

Marzam Cia. Ltda.	U.S.\$	451,298.08
Marítima de Comercio S.A. Mardcomsa		203,964.49
Bienes Raices del Litoral S.A. Biralisa		32,009.15
Copin S. A.		10,285.26
Automotores Manabitas S.A.		43.33
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>697,600.31</u>

PASIVO

Agrotrader S. A	U.S.\$	203.61
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>203.61</u>

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables otros de igual especie realizados con terceros.

NAVIERA MARNIZAM S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

7. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2005, es el siguiente:

Inventario de lubricantes	U.S.\$	51,345.97
Inventario de filtros		2,049.23
Inventario de combustibles		26,404.51
TOTAL	U.S.\$	<u>79,799.71</u>

8. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de Diciembre del 2005, el detalle, es el siguiente:

IVA en compras	U.S.\$	22,077.41
Impuesto retenidos		8,052.80
Anticipo impuesto a la renta		4,477.12
Seguros pagados por anticipados		3,052.18
TOTAL	U.S.\$	<u>37,659.51</u>

NAVIERA MARNIZAM S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. PROPIEDADES, NETO

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado al 31 de Diciembre del 2005, fueron como sigue:

<u>COSTO</u>		<u>SALDOS</u> <u>31/12/2004</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/2005</u>
Terrenos	U.S.\$	52,047.95	51,614.17	-	103,662.12
Muebles y enseres		57,114.82	195.25	-	57,310.07
Equipos de computación		56,413.95	11,102.61	-	67,516.56
Equipos de oficina		57,662.72	2,836.17	-	60,498.89
Vehículos		36,087.36	5,250.00	28,556.69	12,780.67
Equipos auxiliares		12,773.68	89.69	-	12,863.37
Edificios		521,616.51	-	-	521,616.51
Equipos para taller		22,686.48	-	-	22,686.48
Software de computación		-	5,633.45	-	5,633.45
TOTAL		816,403.47	76,721.34	28,556.69	864,568.12
Menos: Depreciación acumulada		154,411.99	46,044.18	15,355.90	185,100.27
PROPIEDADES, NETO	U.S.\$	661,991.48	30,677.16	13,200.79	679,467.85

Edificios se deprecian al 5%,muebles y enseres, equipo de taller, equipos de oficina, equipos auxiliares se deprecian al 10%, vehículos 20%, el software de computación al 33% bajo el método de línea recta.

NAVIERA MARNIZAM S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

10. INVERSIONES PERMANENTES

El detalle de inversiones, es como sigue:

<u>COMPAÑIAS</u>	<u>No. ACCIONES</u>	<u>%</u>	<u>VALOR NOMINAL</u>		<u>VALOR EN LIBROS</u>
Operadora Portuaria de Manta Opermanta S.A.	480	6.67	5.00	U.S.\$	8,275.77
Maritima de Comercio S.A. Mardcomsa	6.750	13.5	1.00		6,750.00
Clinica Manta					215.00
Gorpor S.A.					563.32
TOTAL				U.S.\$	<u>15,804.09</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

Proveedores nacionales	U.S.\$	114,430.68
Shell Ecuador		121,321.15
Anticipos de clientes		310,886.08
Otras cuentas por pagar		3,479.65
TOTAL	U.S.\$	<u>550,117.56</u>

NAVIERA MARNIZAM S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

12. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El saldo de los gastos acumulados por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

		<u>SALDO</u> <u>31/12/04</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/05</u>
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	1,674.40	20,822.53	20,908.53	1,760.40
Décimo cuarto sueldo		3,293.95	4,956.75	5,375.30	3,712.50
Vacaciones		11,270.45	10,604.25	14,050.62	14,716.82
Fondo de reserva		10,620.88	20,592.56	20,466.20	10,494.52
Participación de trabajadores		-	-	26,369.93	26,369.93
Aporte al IESS		4,319.91	57,812.29	58,034.34	4,541.96
Préstamos empleados IESS		396.18	5,248.59	5,241.09	388.68
TOTAL	U.S.\$	31,575.77	120,036.97	150,446.01	61,984.81

13. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/04</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/05</u>
Impuesto al valor agregado	U.S.\$	14,243.49	167,234.81	171,673.54	18,682.22
Retenciones en la fuente		2,474.72	22,310.08	22,030.38	2,195.35
Retención en la fuente del IVA		3,614.91	33,011.06	34,691.38	5,295.23
Impuesto a la renta empleados		2,407.20	5,823.10	4,401.88	985.98
Impuesto a la renta empresa				36,200.34	36,200.34
TOTAL	U.S.\$	22,740.32	228,379.05	268,997.85	63,359.12

NAVIERA MARNIZAM S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

14. DEUDA A LARGO PLAZO

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de Diciembre del 2005, es el siguiente:

Marine Chartering	U.S.\$	1,537,378.02
Socios		100,352.00
Jubilación Patronal		55,994.08
TOTAL	U.S.\$	<u>1,693,724.10</u>

15. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la compañía al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>No. ACCIONES</u>	<u>%</u>	<u>VALOR DE ACCIONES</u>	<u>VALOR TOTAL</u>
Mariano Zambrano Segovia	22.200	74	1.00	22,200.00
Josefa Zambrano Segovia	3.000	10	1.00	3,000.00
Narcisa Zambrano Segovia	1.200	4	1.00	1,200.00
Maria Zambrano Segovia	1.200	4	1.00	1,200.00
Carlos Zambrano Segovia	1.200	4	1.00	1,200.00
Luis Zambrano Segovia	1.200	4	1.00	1,200.00
TOTAL	30.000	100	U.S.\$	<u>30,000.00</u>

NAVIERA MARNIZAM S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

16. IMPUESTO A LA RENTA

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Utilidad del ejercicio	U.S. \$	69,110.24
Menos:		
Participación de trabajadores		26,369.93
Rentas exentas		<u>4,374.41</u>
		38,365.90
Más:		
Gastos no deducibles		106,689.27
Gastos incurridos para generar ingresos exentos		218.72
Participación de trabajadores sobre rentas exentas		<u>656.16</u>
Base imponible	U.S. \$	<u>145,930.05</u>

	<u>Valor</u>	<u>Porcentaje de Impuestos</u>	<u>Impuesto</u>
Valor a reinvertir	2,821.72	15%	423.26
Valor que no se reinvierte	143,108.33	25%	<u>35,777.08</u>
Impuesto a la renta causado			36,200.34
Menos:			
Retención en la fuente año 2005			8,052.80
Anticipo de impuesto a la renta, 2004			<u>4,477.12</u>
Impuesto a la renta por pagar			<u>23,670.42</u>

Los registros contables de la compañía hasta la fecha no han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos. De acuerdo con las disposiciones legales, las autoridades de impuestos tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro de los tres años anteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración.

NAVIERA MARNIZAM S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

17. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

Los trabajadores tercerizados no excederán del 75% de la totalidad de los trabajadores de la empresa usuaria. Un mínimo del 25% de los trabajadores mantendrá relación de dependencia directa con la empresa usuaria.

18. SUCESOS QUE OCURREN DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE

NAVIERA MARNIZAM S.A., no ha tenido sucesos importantes ocurridos entre la fecha del Balance General, 31 de Diciembre del 2005 y la fecha en la cual se autoriza la emisión de los Estados Financieros, 13 de Abril del 2006.