

Coja #61

Guayaquil, 28 de abril de 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

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

COMPañÍA	Años Terminados	Expediente No.
• NAVIERA MARNIZAM S.A.	Al 31 de diciembre de 2007 y 2006	45457

Muy atentamente,

PKF & Co.

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



NAVIERA MARNIZAM S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2007 y 2006



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
NAVIERA MARNIZAM S.A.
Manta, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **NAVIERA MARNIZAM S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **NAVIERA MARNIZAM S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

22 de febrero del 2008
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.

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

NAVIERA MARNIZAM S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2007	2006
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	20,022.70	41,826.08
Inversiones temporales (Nota D)		150,000.00
Documentos y cuentas por cobrar (Nota E)	3,385,532.28	3,000,553.02
Inventarios (Nota F)	62,969.59	94,435.76
Gastos pagados por anticipado (Nota G)	41,829.95	43,358.60
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	3,510,354.52	3,330,173.46
INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota H)	1,230,487.41	1,255,499.82
TOTAL ACTIVO	4,740,841.93	4,585,673.28
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota I)	1,544,360.68	1,542,894.59
Participación y Otras Obligaciones a los Trabajadores (Nota J)	76,002.56	71,168.03
Porción corriente pasivo a largo plazo (Nota K)	1,000,000.00	
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	2,620,363.24	1,614,062.62
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	240,579.84	1,231,005.84
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Capital social	750,000.00	750,000.00
Reserva legal	81,435.09	72,273.76
Reserva facultativa	98,072.39	0.49
Reserva de capital	26,529.41	26,529.41
Aportes para futuras capitalizaciones	40,000.56	0.56
Superávit por valuación	867,816.06	875,755.26
Resultados Acumulados	16,045.34	16,045.34
	1,879,898.85	1,740,604.82
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	4,740,841.93	4,585,673.28

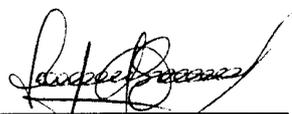

 Lucia Zambrano Segovia
 Gerente General


 Katty Villegas
 Contador General

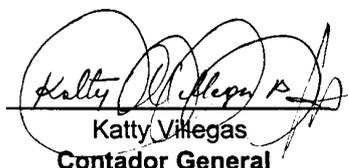
NAVIERA MARNIZAM S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
INGRESOS		
Ventas netas	1,769,652.45	4,163,559.25
Otros ingresos	103,877.70	23,290.33
	<u>1,873,530.15</u>	<u>4,186,849.58</u>
COSTO Y GASTOS		
Costos de ventas	1,153,819.45	3,126,023.08
Gastos de operacion y administración	415,822.82	907,522.02
Gastos financieros	95,996.52	42,640.14
	<u>1,665,638.79</u>	<u>4,076,185.24</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	207,891.36	110,664.34
15% Participación a los trabajadores (Nota M)	32,170.42	36,817.46
25% Impuesto a la renta (Nota M)	28,487.71	49,199.82
UTILIDAD NETA	<u>147,233.23</u>	<u>24,647.06</u>



Lucia Zambrano Segovia
Gerente General



Katty Villegas
Contador General

NAVIERA MARNIZAM S.A.

ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva Capital	Aporte para futuras Capitalizaciones	Superávit por valuación	Resultados Acumulados
Saldo al 1 de diciembre del 2006	30,000.00	63,672.04	441,904.49	232,326.41	69,477.84	214,333.15	6,539.97
Utilidad del Ejercicio							24,647.06
Distribución de dividendos							(3,718.25)
Transferencia a aportes para futura capitalización					2821.72		(2,821.72)
Aumento de Capital	720,000.00		(441,904.00)	(205,797.00)	(72,299.00)		
Ajuste de inversiones a valor patrimonial proporcional						189,000.00	
Ajuste de activos fijos según avalúo		8,601.72				472,422.11	(8,601.72)
Transferencia reserva legal 2006							
Saldo al 31 de diciembre del 2006	750,000.00	72,273.76	0.49	26,529.41	0.56	875,755.26	16,045.34
Utilidad del Ejercicio							147,233.23
Transferencia a aportes para futura capitalización					40,000.00		(40,000.00)
Reversión del ajuste por venta de activo fijo (Ver Nota H)						(7,939.20)	
Constitución de reservas		9,161.33	98,071.90				(107,233.23)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	750,000.00	81,435.09	98,072.39	26,529.41	40,000.56	867,816.06	16,045.34

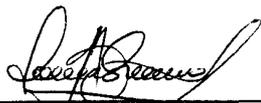

Lucia Zambrano Segovia
Gerente General


Katty Villegas
Contador General

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA:	147,233.23	24,647.06
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación (Nota O)		34,730.99
Bajas de activos fijos		4.22
Provisión Cuentas incobrables	7,500.00	78,508.47
Provisión para futuras Contingencias		60,000.00
Provisión a la jubilación patronal	9,574.00	10,941.51
Derechos Fiduciarios	17,073.21	14,863.31
	<u>181,380.44</u>	<u>223,695.56</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(392,479.26)	(475,316.77)
Inversiones	150,000.00	(150,000.00)
Inventarios	31,466.17	(14,636.05)
Otros Activos Corrientes		(59,967.66)
Gastos anticipados	1,528.65	(12,573.11)
Cuentas y documentos por pagar	1,466.09	925,399.55
Participación y Otras Obligaciones a Trabajadores	4,834.53	9,183.22
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación	<u>(21,803.38)</u>	<u>445,784.74</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compras de activos fijos		(16,530.48)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(16,530.48)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pasivo a largo plazo		(533,659.77)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(533,659.77)</u>
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO	(21,803.38)	(104,405.51)
Efectivo al inicio del período	41,826.08	146,231.59
Efectivo al final del período	<u>20,022.70</u>	<u>41,826.08</u>



 Lucia Zambrano Segovia
 Gerente General



 Katty Villegas
 Contador General

Vea Notas a los Estados Financieros

NAVIERA MARNIZAM S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresadas en USDólares)

A. NAVIERA MARNIZAM S.A.:

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.

En noviembre de 2006 la administración, suspendió la venta de combustible a nivel marítimo por considerar que su margen de utilidad es bajo. Además, para mejorar la posición financiera de la compañía se han aplicado controles de racionalización de sus gastos administrativos y operativos.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios se registran al 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, hasta el año 2006 se ajustaron a valor patrimonial proporcional.

Las propiedades, maquinarias y equipos hasta el 30 de septiembre del 2006 están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta; tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	20
Equipos de oficina	10
Equipos auxiliares	10
Muebles y Enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

NAVIERA MARNIZAM S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**

(Continuación):

Las provisiones para cuentas incobrables se establecen para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes, en base a estimaciones realizadas por la administración. Durante el 2007, la administración no considero necesario establecer provisión, por las recuperaciones efectuadas.

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. EFECTIVO:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Caja	13,655.70	18,375.10
Bancos	6,367.00	23,450.98
	<u>20,022.70</u>	<u>41,826.08</u>

D. INVERSIONES TEMPORALES:

En el 2006 correspondió a una inversión overnight en el Pacific National Bank.

E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Clientes	1,813,436.30	2,078,138.51
Compañías Relacionadas (Ver Nota N)	1,609,972.08	1,004,544.82
Empleados	7,496.10	28,649.26
Varios	36,317.98	67,114.77
	<u>3,467,222.46</u>	<u>3,178,447.36</u>
Menos:		
Provisión para cuentas incobrables (1)	81,690.18	177,894.34
	<u>3,385,532.28</u>	<u>3,000,553.02</u>

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

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Saldo al inicio del periodo	177,894.34	99,385.87
Recuperaciones	(87,946.20)	
Castigos	(8,257.96)	
Provisión		78,508.47
Saldo al final del periodo	<u>81,690.18</u>	<u>177,894.34</u>

NAVIERA MARNIZAM S.A.**F. INVENTARIOS:**

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Lubricantes	60,920.36	92,386.53
Filtros	2,049.23	2,049.23
	<u>62,969.59</u>	<u>94,435.76</u>

G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Seguros	4,538.95	5,246.52
Impuesto a la renta	15,259.86	11,622.12
Impuesto al Valor Agregado	9,053.35	16,442.58
Anticipo impuesto a la renta	12,977.79	10,047.38
	<u>41,829.95</u>	<u>43,358.60</u>

H. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Inversiones en acciones:		
Operadora Portuaria de Manta Opermanta S.A. (1)	17,324.00	17,324.00
Marítima de Comercio S.A. Mardcomsa (2)	195,750.00	195,750.00
Clínica Manta	176.00	176.00
Gorpor S.A.	352.00	352.00
	<u>213,602.00</u>	<u>213,602.00</u>
Mejoras en Activos de Fideicomiso	9,113.40	9,113.40
Derechos Fiduciarios (3)	1,007,772.01	1,032,784.42
	<u>1,230,487.41</u>	<u>1,255,499.82</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.

(2) La Compañía posee 195.750 acciones valorizadas en US\$1.00 cada una y que representan el 13.50% del capital social de la emisora. En el 2006 se incrementó US\$189,000.00 por la valoración al VPP. Según los registros contables de la Inversora al 31 de diciembre del 2007 su participación asciende a US\$273,049.79.

(3) Corresponde a los Derechos Fiduciarios del Fideicomiso el Palmar, incluye:

	2007	2006
Saldo al inicio del período	1.032.784,42	
Aporte Inicial		1.000,00
Valor contable de activos fijos a la fecha de transferencia		574.227,42
Valuación de activos fijos fideicomitidos		472.420,31
Ajuste a VPP	(17.073,21)	(14.863,31)
Ventas de bienes aportados al Fideicomiso	(7.939,20)	
Saldo al final del período	<u>1.007.772,01</u>	<u>1.032.784,42</u>

NAVIERA MARNIZAM S.A.**I. CUENTAS POR PAGAR Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Proveedores nacionales		725,869.75	825,885.20
Anticipos de clientes		196,256.23	282,397.19
Shell Ecuador		51,456.07	181,170.60
Compañías Relacionadas (Ver Nota N)		215,507.66	90,788.14
Impuestos por Pagar	(1)	54,074.02	82,949.34
Otros	(2)	301,196.95	79,704.09
		<u>1,544,360.68</u>	<u>1,542,894.56</u>

(1) Incluye principalmente US\$28,487.71 (En el 2006 US\$49,199.82) de Impuesto a la Renta causado (Ver Nota M).

J. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Beneficios sociales por pagar		43,832.14	34,350.57
Participación a los trabajadores	(1)	32,170.42	36,817.46
		<u>76,002.56</u>	<u>71,168.03</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 M.

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Provisión para Jubilación Patronal	(1)	76,509.59	66,935.59
Cuentas por Pagar Marine Chartering		104,070.25	104,070.25
Provisión para Futuras Contingencias		60,000.00	60,000.00
Pacific Nacional Bank	(2)	1,000,000.00	1,000,000.00
Total pasivos a largo plazo		<u>1,240,579.84</u>	<u>1,231,005.84</u>
Menos: Porción corriente		1,000,000.00	
Pasivo a largo plazo		<u>240,579.84</u>	<u>1,231,005.84</u>

NAVIERA MARNIZAM S.A.**K. 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:

Saldo inicial	66,935.59
(+) Provisiones	16,503.02
(-) Ajuste	6,929.02
Saldo final	<u>76,509.59</u>

- (2) Corresponde a préstamo concedido por el Pacific National Bank el 29 de septiembre del 2006 a una tasa del 9,25% con vencimiento el 29 de Septiembre del 2008 con abonos semestrales de intereses y pago de capital al vencimiento. En el 2007, se registro en la porción corriente.

L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representan 750,000 acciones comunes - 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 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital social de la Compañía.

Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas 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 Accionistas.

NAVIERA MARNIZAM S.A.**L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS** (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\$678,816.06 el ajuste por el Valor Patrimonial Proporcional efectuado en el 2006 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 accionistas de la Compañía.

M. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe estimar el 15% de su utilidad líquida antes de impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

El artículo 23 literal b) de la Ley 2001.41 publicada en el Registro Oficial 325 del 14 de mayo del 2001 establece que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, sobre esos montos el impuesto se disminuirá al 15%. Si hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de reinversión no se ha inscrito el respectivo aumento de capital en el Registro Mercantil, la reducción no tendrá efecto y se deberá proceder con el pago del impuesto a la renta no cancelado con el 25%. Para los años 2007 y 2006 se cálculo como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación laboral	207,891.36	110,664.34
Más: Otras partidas conciliatorias para participación laboral	6,578.09	134,785.41
Utilidad contable base de cálculo del 15% de participación laboral	214,469.45	245,449.75
15% Participación trabajadores	32,170.42	36,817.46
Cálculo del impuesto a la renta causado		
Utilidad contable antes de impuesto a la renta y participación laboral	207,891.36	110,664.34
Menos:		
15% a los trabajadores	32,170.42	36,817.46
100% Otras rentas exentas y no gravadas	65,435.24	14,791.28
Más:		
Gastos no deducibles (1)	6,578.09	134,785.41
Participación a trabajadores atribuible a otras rentas exentas	9,815.29	2,218.69
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	3,271.76	739.56
Utilidad gravable	129,950.84	196,799.26
25% Sobre utilidades no reinvertibles US\$ 89,950.84	22,487.71	49,199.82
15% Sobre utilidades reinvertibles US\$40,000.00	6,000.00	
Impuesto a la renta causado	28,487.71	49,199.82

NAVIERA MARNIZAM S.A.**M. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA** (Continuación):

Menos:			
Anticipos de Impuesto a la Renta		12,977.79	
Retenciones en la fuente del año		15,259.86	
Impuesto a la Renta a Pagar		<u>250.06</u>	<u>49,199.82</u>

(1) En el 2006, Incluye US\$60,000.00 de provisión para posibles contingencias.

La participación a trabajadores y el impuesto a la renta se registran en el momento del pago.

N. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

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

	<u>Cuentas por cobrar</u>		<u>Cuentas por pagar</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
MARZAM (1)	1,048,878.03	955,795.71		
MARDCOMSA			191,832.75	87,651.40
AMCO	6,795.86	3,144.55	223.33	854.53
BIRALISA	35,119.68	35,319.30	644.92	2,078.60
AGROTRADER	751.93		203.61	203.61
NEGOCORP (2)	507,844.32		22,603.05	
COPIN S.A.	10,582.26	10,285.26		
	<u>1,609,972.08</u>	<u>1,004,544.82</u>	<u>215,507.66</u>	<u>90,788.14</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.

O. 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 S.A.**O. FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACIÓN Y GARANTIA EL PALMAR Y COMODATO** (Continuación):

Comodato, Tenencia	Custodia	y	<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

P. LITIGIOS LEGALES:

Según confirmación recibida del asesor legal la Compañía mantiene los siguientes litigios:

1. La Compañía como actor:
 - Vicente Mario Sinin, cuantía US\$37,340.00
 - Federico Gómez, cuantía US\$115,784.00
 - Manuel Anchundia Mero, cuantía US\$25,009.80 se encuentra en proceso de embargo la casa del Representante Legal de Marnizam
2. La Compañía como demandada:
 - Danny Delgado, cuantía US\$20,025.00
 - Alberto Macias, cuantía US\$1,299.83
 - Reclamos laborales de ex trabajadores del cliente Alfonso Paz – Damburi como parte de un proceso por responsabilidad compartida, la cuantía es de US\$60,000.00

Q. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2007, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.