

PKF & Co.

PKF
Auditores &
Asesores Financieros

Guayaquil, 27 de abril de 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

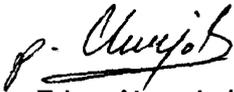
Estimados Señores:

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

<u>COMPAÑIA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expediente No.</u>
• NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.	Al 31 de diciembre de 2008 y 2007	45457

Muy atentamente,

PKF & Co.



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



Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045
PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito Ecuador

PKF

Auditors &
Financial Advisors

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.

**Informe sobre el examen
de los estados financieros**

**Años terminados al 31 de
diciembre del 2008 y 2007**



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.
Manta, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los estados conexos de resultados, inversión de los socios y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración:

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad de los auditores:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. 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 Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, inversión de los socios y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

Edgar Naranjo L.

22 de febrero del 2009

Guayaquil, Ecuador

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045
PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil Ecuador

Licencia Profesional No.16.485

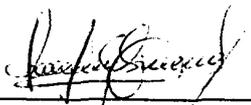
Superintendencia de Compañías No.015

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito Ecuador

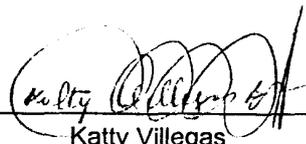
NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2008	2007
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	48.301,20	20.022,70
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	3.958.548,42	3.385.532,28
Inventarios (Nota E)	123.112,51	62.969,59
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	79.376,63	41.829,95
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	4.209.338,76	3.510.354,52
ACTIVOS FIJOS	17.508,08	
INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota G)	1.288.755,29	1.230.487,41
TOTAL ACTIVO	5.515.602,13	4.740.841,93
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	3.149.728,92	1.544.360,68
Participación y Otras Obligaciones a los Trabajadores (Nota I)	96.104,82	76.002,56
Porción corriente pasivo a largo plazo (Nota J)		1.000.000,00
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	3.245.833,74	2.620.363,24
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)	268.109,11	240.579,84
INVERSION DE LOS SOCIOS (Nota K)		
Capital social	900.000,00	750.000,00
Reserva legal	83.233,22	81.435,09
Reserva facultativa	46.830,87	98.072,39
Reserva de capital		26.529,41
Aportes para futuras capitalizaciones		40.000,56
Superávit por valuación	971.595,19	867.816,06
Resultados Acumulados		16.045,34
	2.001.659,28	1.879.898,85
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE SOCIOS	5.515.602,13	4.740.841,93



 Lucia Zambrano Segovia
 Gerente General

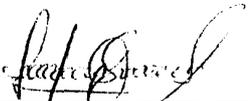


 Katty Villegas
 Contador General

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
INGRESOS		
Ventas netas	3.377.726,10	1.769.652,45
Otros ingresos	4.153,90	103.877,70
	<u>3.381.880,00</u>	<u>1.873.530,15</u>
COSTO Y GASTOS		
Costos de ventas	2.641.950,21	1.153.819,45
Gastos de operacion y administración	561.578,13	415.822,82
Gastos financieros	73.946,08	95.996,52
	<u>3.277.474,42</u>	<u>1.665.638,79</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	104.405,58	207.891,36
15% Participación a los trabajadores (Nota L)	15.660,83	32.170,42
25% Impuesto a la renta (Nota L)	70.763,45	28.487,71
UTILIDAD NETA	<u>17.981,30</u>	<u>147.233,23</u>


 Lucía Zambrano Segovia
 Gerente General

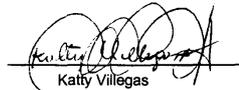

 Katty Villegas
 Contador General

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS SOCIOS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva Capital</u>	<u>Aporte para futuras Capitalizaciones</u>	<u>Superávit por valuación</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	750.000,00	72.273,76	0,49	26.529,41	0,56	875.755,26	16.045,34
Utilidad neta							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 G)						(7.939,20)	
Constitución de reservas		9.161,33	98.071,90				(107.233,23)
Saldo al 1 de enero del 2008	750.000,00	81.435,09	98.072,39	26.529,41	40.000,56	867.816,06	16.045,34
Utilidad neta							17.981,30
Aumento de capital	150.000,00		(67.424,69)	(26.529,41)	(40.000,56)		(16.045,34)
Ajuste de inversiones en acciones a Valor Patrimonial Proporcional						(1)	103.779,13
Constitución de reservas y transferencias		1.798,13	16.183,17				(17.981,30)
	<u>900.000,00</u>	<u>83.233,22</u>	<u>46.830,87</u>			<u>971.595,19</u>	

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

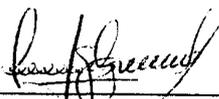

Lucia Zambrano Segovia
Gerente General

Katy Villegas
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA:	17.981,30	147.233,23
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Provisión Cuentas incobrables	152.800,73	7.500,00
Ajustes VPP de bienes fideicomitidos	29.479,92	17.073,21
Provisión a la jubilación patronal	1.084,42	9.574,00
Provisión por desahucio	30.380,01	
Perdidas en acciones	14.738,66	
Perdidas por baja de inventarios	2.586,75	
	<u>249.051,79</u>	<u>181.380,44</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(725.816,87)	(392.479,26)
Inversiones		150.000,00
Inventarios	(62.729,67)	31.466,17
Inversiones y otros activos corrientes	(102.486,46)	
Gastos anticipados	(37.699,91)	1.528,65
Cuentas y documentos por pagar	1.691.792,52	1.466,09
Participación y otras obligaciones a trabajadores	20.102,26	76.002,56
	<u>783.161,87</u>	<u>(132.015,79)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>1.032.213,66</u>	<u>49.364,65</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pasivo a largo plazo	(1.003.935,16)	(71.168,03)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(1.003.935,16)</u>	<u>(71.168,03)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	28.278,50	(21.803,38)
Efectivo al inicio del período	20.022,70	41.826,08
Efectivo al final del período	<u>48.301,20</u>	<u>20.022,70</u>



Lucía Zambrano Segovia
Gerente General



Katty Villegas
Contador General

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresadas en USDólares)

A. NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.:

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

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

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

Los inventarios se registran al valor de adquisición que no es mayor al mercado. Los costos se determinan por el método promedio.

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

Las provisiones para cuentas incobrables se establecen para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes, en base a estimaciones realizadas por la administración.

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

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se causan y los gastos cuando se conocen.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFFECTIVO:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja	13,327.58	13,655.70
Bancos	34,973.62	6,367.00
	<u>48,301.20</u>	<u>20,022.70</u>

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

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Clientes	2,334,312.64	1,813,436.30
Compañías relacionadas (Ver Nota M)	1,727,775.26	1,609,972.08
Empleados	69,079.98	7,496.10
Varios	46,934.16	36,317.98
	<u>4,178,102.04</u>	<u>3,467,222.46</u>
Provisión para cuentas incobrables (1)	<u>(219,553.62)</u>	<u>(81,690.18)</u>
	<u>3,958,548.42</u>	<u>3,385,532.28</u>

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

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Saldo al inicio del período	81,690.18	177,894.34
Recuperaciones		(87,946.20)
Castigos	(14,937.29)	(8,257.96)
Provisión adicional	138,192.99	
Provisión	14,607.74	
Saldo al final del período	<u>219,553.62</u>	<u>81,690.18</u>

E. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Lubricantes	123,112.51	60,920.36
Filtros		2,049.23
	<u>123,112.51</u>	<u>62,969.59</u>

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Seguros	7,367.40	4,538.95
Impuesto a la renta	27,976.74	15,259.86
Impuesto al Valor Agregado	24,328.32	9,053.35
Anticipo impuesto a la renta	10,760.06	12,977.79
IVA crédito tributario proporcional	8,944.11	
	<u>79,376.63</u>	<u>41,829.95</u>

G. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Inversiones en acciones:		
Operadora Portuaria de Manta Opermanta S.A.	(1) 1,292.67	17,324.00
Marítima de Comercio Cía. Ltda.		195,750.00
Mardcomsa	(2) 299,529.13	
Clínica Manta	176.00	176.00
Gorpor S.A.	352.00	352.00
	<u>301,349.80</u>	<u>213,602.00</u>
Mejoras en Activos de Fideicomiso	9,113.40	9,113.40
Derechos Fiduciarios	(3) 978,292.09	1,007,772.01
	<u>1,288,755.29</u>	<u>1,230,487.41</u>

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

- (1) La Compañía posee 17.324 acciones valorizadas en US\$1.00 cada una y que no son representativas en el capital de la emisora. En el 2008 se ajustó US\$14,738.66 por la valoración al VPP. Según los registros contables de la Inversora al 31 de diciembre del 2007 su participación asciende a US\$1.292.67.
- (2) La Compañía posee 229,500 participaciones valorizadas en US\$1.00 cada una y que representan el 13.50% del capital social de la emisora. En el 2008 se incrementó US\$103,779.13 por la valoración al VPP.
- (3) Corresponde a los Derechos Fiduciarios del Fideicomiso el Palmar, incluye:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del período	1,007,772.01	1.032.784,42
Ajuste derechos fiduciarios	(29,479.92)	(17.073,21)
Ventas de bienes aportados al Fideicomiso		(7.939,20)
Saldo al final del período	<u>978,292.09</u>	<u>1.007.772,01</u>

H. CUENTAS POR PAGAR Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores nacionales	306,398.79	725,869.75
Anticipos de clientes	117,950.56	196,256.23
Shell Ecuador	38,475.62	51,456.07
Compañías Relacionadas (Ver Nota M)	2,343,919.82	215,507.66
Impuestos por pagar	(1) 126,150.58	54,074.02
Otros	(2) 216,833.55	301,196.95
	<u>3,149,728.92</u>	<u>1,554,360.68</u>

- (1) Incluye principalmente US\$70,763.45 (US\$28,487.71 en el 2007) de Impuesto a la Renta causado (Ver Nota L).
- (2) Incluye principalmente US\$208,255.09 por pagar a Marine Chatering Co. Ltd. por representación y agenciamiento de naves en el Ecuador.

I. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Beneficios sociales por pagar	80,443.99	43,832.14
Participación a los trabajadores	(1) 15,660.83	32,170.42
	<u>96,104.82</u>	<u>76,002.56</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:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Provisión para Jubilación Patronal	(1)	73,658.85	76,509.59
Cuentas por Pagar Marine Chartering		104,070.25	104,070.25
Provisión para Futuras Contingencias		60,000.00	60,000.00
Pacific National Bank	(2)		1,000,000.00
Provisión por desahucio		30,380.01	
Total pasivos a largo plazo		<u>268,109.11</u>	<u>1,240,579.84</u>
Menos: Porción corriente			1,000,000.00
Pasivo a largo plazo		<u>268,109.11</u>	<u>240,579.84</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:

Saldo inicial	76,509.59
(+) Provisiones	1,084.42
(-) Ajuste	(3,935.16)
Saldo final	<u>73,658.85</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.

K. INVERSION DE LOS SOCIOS:

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

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

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

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 5% de su ganancia líquida anual a la reserva legal hasta completar al menos el 20% del capital suscrito y pagado. La Compañía transfirió el 10% en el 2008. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía y puede ser utilizado para ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos y gastos de ejercicios anteriores.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas Reserva por Valuación y Reserva por Donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Socios.

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

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

L. PARTICIPACION A TRABAJADORES 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 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	
	2008	2007
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación laboral	104,405.58	207,891.36
Más: Otras partidas conciliatorias para participación laboral		6,578.09
Utilidad contable base de cálculo del 15% de participación laboral	104,405.58	214,469.45
15% Participación trabajadores	<u>15,660.83</u>	<u>32,170.42</u>

NAVIERA MARNIZAM CIA. LTDA.**L. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:**

Cálculo del impuesto a la renta causado		
Utilidad contable antes de impuesto a la renta y participación laboral	104,405.58	207,891.36
Menos:		
15% a los trabajadores	15,660.83	32,170.42
100% Otras rentas exentas y no gravadas		65,435.24
Más:		
Gastos no deducibles (1)	194,309.06	6,578.09
Participación a trabajadores atribuible a otras rentas exentas		9,815.29
Gastos incurridos para generar ingresos exentos		3,271.76
Utilidad gravable	283,053.81	129,950.84
25% Sobre utilidades no reinvertibles (US\$ 89,950.84 en el 2007)	70,763.45	22,487.71
15% Sobre utilidades reinvertibles (US\$40,000.00 en el 2007)		6,000.00
Impuesto a la Renta a Pagar	70,763.45	250.06

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

Ajuste VPP	14,738.66
Exceso de provisión de cuentas incobrables	138,193.08
Exceso de provisión por desahucio	19,994.60
Varios	21,382.72
	<u>194,309.06</u>

M. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

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

	<u>Cuentas por cobrar</u>		<u>Cuentas por pagar</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Marzam (1)	1,231,447.88	1,048,878.03	145,200.00	
Mardcomsa			2,183,260.99	191,832.75
Amco		6,795.86	13,809.64	223.33
Biralisa	30,282.43	35,119.68	1,649.19	644.92
Agrotrader	1,335.67	751.93		203.61
Negocorp (2)	453,699.06	507,844.32		22,603.05
Copin S.A.	11,010.22	10,582.26		
	<u>1,727,775.26</u>	<u>1,609,972.08</u>	<u>2,343,919.82</u>	<u>215,507.66</u>

(1) Corresponde al agenciamiento de buques.

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

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

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

Fecha de constitución:	16 de junio del 2006
Constituyente :	Naviera Marnizam
Fiduciaria:	Integra S.A. Administradora de Fideicomisos (INTEGRASA).
Bienes 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 terminó del contrato del Fideicomiso.
Vencimiento	Indefinido

O. LITIGIOS LEGALES:

Los Asesores Legales confirmaron los litigios judiciales iniciados por la compañía en contra de 11 clientes por una cuantía de US\$109,502.20.

P. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.