

Informe de los Auditores Independientes

A los Miembros del Directorio y al Accionista de
SERVICIOS MARÍTIMOS Y LOGÍSTICOS SEMALOG S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de SERVICIOS MARÍTIMOS Y LOGÍSTICOS SEMALOG S.A. (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador, poseída en el 100% por Flota Petrolera Ecuatoriana (FLOPEC)) al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2005, cuentas por cobrar incluye US\$85,000 de clientes que se arrastran de períodos anteriores y sobre los cuales, la Compañía no las ha considerado en su totalidad para el cálculo de la provisión para cuentas incobrables. De acuerdo a la Administración de la Compañía se están realizando las gestiones para recuperar estos valores en el año 2006, sin embargo, no nos fue posible determinar la recuperabilidad de dicho valor y los efectos sobre los estados financieros si la mencionada provisión hubiera sido registrada.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno y que pudieran haber sido determinado como necesarios si no hubieran existido la limitación mencionada en el párrafo anterior, los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de SERVICIOS MARÍTIMOS Y LOGÍSTICOS SEMALOG S.A. al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

5. Como se menciona en las Notas 1, 9 y 11 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía y sus resultados dependen en gran medida de los acuerdos comerciales existentes con su compañía relacionada y único accionista Flota Petrolera Ecuatoriana (FLOPEC).

Micelle

RNAE No. 358
Marzo 11 del 2006
Quito, Ecuador



Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857

SERVICIOS MARÍTIMOS Y LOGÍSTICOS
SEMALOG S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		1,111,689	742,197
Cuentas por cobrar	(Nota 3)	646,490	1,111,279
Gastos pagados por anticipado		11,033	11,272
		-----	-----
Total del activo corriente		1,769,212	1,864,748
MOBILIARIO Y EQUIPO	(Nota 4)	702,933	88,276
		-----	-----
		<u>2,472,145</u>	<u>1,953,024</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(Nota 5)	150,000	-
Cuentas por pagar	(Nota 6)	571,616	354,654
Impuesto a la renta	(Nota 7)	160,363	224,148
Pasivos acumulados	(Nota 8)	171,895	237,537
		-----	-----
Total del pasivo corriente		1,053,874	816,339
DEUDA A LARGO PLAZO	(Nota 5)	150,000	-
RESERVA PARA JUBILACIÓN E INDEMNIZACIÓN	(Nota 10)	15,000	15,000
		-----	-----
Total pasivo		1,218,874	831,339
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social – 903 acciones ordinarias y nominativas de US\$100 cada una totalmente pagadas		90,300	90,300
Reserva legal	(Nota 12)	19,142	19,142
Reserva facultativa	(Nota 13)	10,396	10,396
Reserva voluntaria	(Nota 13)	2,173	2,173
Utilidades retenidas	(Nota 14)	1,131,260	999,674
		-----	-----
		1,253,271	1,121,685
		-----	-----
		<u>2,472,145</u>	<u>1,953,024</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales.

SERVICIOS MARÍTIMOS Y LOGÍSTICOS
SEMALOG S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS POR SERVICIOS:		
Servicios de lancha	973,927	952,322
Comisiones por agenciamiento	725,621	915,770
Otros servicios	217,611	197,275
	-----	-----
	1,917,159	2,065,367
 COSTOS DE SERVICIOS	 682,909	 579,788
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	1,234,250	1,485,579
 GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración y generales	508,343	427,631
Financieros	15,695	-
	-----	-----
	524,038	427,631
	-----	-----
Utilidad en operación	710,212	1,057,948
 OTROS INGRESOS, (GASTOS), neto:	 16,845	 (14,189)
	-----	-----
Utilidad antes de provisión para participación de los trabajadores en las utilidades, aportes a la Contraloría, impuesto a la renta y aportación al ISSFA	727,057	1,043,759
 PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	 (Nota 8) 108,276	 155,898
 APORTES A LA CONTRALORÍA	 (Nota 8) 5,217	 4,436
 IMPUESTO A LA RENTA	 (Nota 7) 160,363	 224,148
 APORTES AL ISSFA	 (Nota 8) 45,320	 65,928
	-----	-----
Utilidad neta	407,881	593,349
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

**SERVICIOS MARÍTIMOS Y LOGÍSTICOS
SEMALOG S.A.**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA VOLUNTARIA	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003	800	19,226	10,396	2,173	477,359	509,954
MÁS (MENOS):						
Ajuste de impuesto a la renta e ISSFA	-	-	-	-	8,047	8,047
Aumento de capital	89,500	(84)	-	-	(89,416)	-
Ajustes de años anteriores	-	-	-	-	10,335	10,335
Utilidad neta	-	-	-	-	593,349	593,349
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	90,300	19,142	10,396	2,173	999,674	1,121,685
MÁS (MENOS)						
Declaración de dividendos año 2003	-	-	-	-	(276,295)	(276,295)
Utilidad neta	-	-	-	-	407,881	407,881
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005	90,300	19,142	10,396	2,173	1,131,260	1,253,271

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

SERVICIOS MARÍTIMOS Y LOGÍSTICOS
SEMALOG S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Efectivo recibido de clientes, compañías relacionadas y otros	15,486,445	16,265,862
Efectivo pagado a proveedores, funcionarios, compañías relacionadas, anticipos de clientes y otras cuentas por pagar	(14,196,051)	(15,619,660)
Impuesto a la renta, participación a trabajadores, ISSFA y contribución a la Contraloría pagado	(384,619)	(234,917)
Intereses pagados	(15,695)	-
Otros ingresos (gastos), netos	16,845	(1,863)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	906,925	409,422
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado en la adquisición de equipos	(657,433)	(36,143)
Efectivo recibido en la venta de equipos	-	5,612
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(657,433)	(30,531)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	300,000	-
Efectivo utilizado en el pago de dividendos a accionistas	(180,000)	(50,000)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	120,000	(50,000)
	-----	-----
Aumento neto de efectivo en caja y bancos	369,492	328,891
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	742,197	413,306
	-----	-----
Saldo al fin del año	<u>1,111,689</u>	<u>742,197</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

SERVICIOS MARÍTIMOS Y LOGÍSTICOS
SEMALOG S.A.

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
UTILIDAD NETA	407,881	593,349
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión impuesto a la renta	160,363	224,148
Provisión participación trabajadores	108,276	155,898
Contribución a la Contraloría	5,217	4,436
Provisión aportes al ISSFA	45,320	65,928
Depreciación de mobiliario y equipo	42,776	26,399
Provisión para cuentas incobrables	11,383	8,749
Baja de cuentas por cobrar comerciales y relacionadas	-	12,430
Ajustes de mobiliario y equipo	-	5,786
Utilidad en la venta de mobiliario y equipo	-	(5,612)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	387,615	(522,730)
Disminución en inventarios	-	1,950
Disminución (Aumento) en gastos pagados por anticipado	239	(4,253)
Aumento en cuentas por pagar y anticipos de clientes	120,667	76,533
Disminución en impuesto a la renta, obligaciones con trabajadores contribución a la Contraloría e ISSFA	(382,812)	(233,589)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	906,925	409,422
	=====	=====

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:

2005:

- ✓ Con fecha 25 de marzo del 2004, la Junta General de la Accionistas de la Compañía, aprobó la repartición de dividendos de las utilidades correspondientes al año 2003. Como resultado de esta operación disminuyeron utilidades retenidas y aumentaron cuentas por pagar por US\$276,295. De este importe US\$180,000 fueron cancelados en efectivo en el año 2005 y el saldo por US\$96,295 se mantienen como cuentas por pagar a favor del accionista.
- ✓ En el año 2005, la Compañía dio de baja cuentas por cobrar a clientes que se arrastraban de periodos anteriores por US\$9,299. Resultado de esta operación disminuyeron cuentas por cobrar y la provisión para cuentas incobrables en el referido importe.

SERVICIOS MARÍTIMOS Y LOGÍSTICOS
SEMALOG S.A.

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:

2004:

- ✓ Con fecha 25 de marzo del 2004, la Junta General de Accionistas decidió la reinversión de las utilidades del año 2003, por lo cual se ajustaron las provisiones establecidas para impuesto a la renta y aporte al ISSFA correspondientes a ese año. Resultado de esta resolución, disminuyó la provisión para impuesto a la renta en US\$8,942 y se incrementó la provisión para el ISSFA en US\$894 y aumentaron utilidades retenidas en US\$8,048.
- ✓ Con fecha 24 de diciembre del 2004, se inscribió en el Registro Mercantil el aumento de capital derivado de la reinversión de las utilidades del año 2003. Resultado de esta operación disminuyeron utilidades retenidas por US\$89,416 y reserva legal por US\$84 y aumentó capital social en US\$89,500;
- ✓ Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía en base a un análisis de cartera cruzó los saldos de anticipos de clientes con las cuentas de cobrar comerciales con la finalidad de presentar saldos netos de cartera. Resultado de este análisis disminuyeron cuentas por cobrar y anticipos de clientes en US\$481,164;
- ✓ En el año 2004, la Compañía realizó la toma física de sus activos y determinó varios ajustes derivados de dicho procedimiento, resultado de lo cual disminuyó mobiliario y equipo por US\$30,507, depreciación acumulada por US\$35,056, y aumentaron utilidades retenidas por US\$10,335 y otros gastos por US\$5,786.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

SERVICIOS MARÍTIMOS Y LOGÍSTICOS
SEMALOG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

SERVICIOS MARITIMOS Y LOGISTICOS SEMALOG S.A. fue constituida en Quito, Ecuador el 3 de marzo de 1993, con el objetivo de realizar transporte marítimo, fluvial y aéreo, agenciamiento de barcos y naves y fletamento y operación de naves. En la actualidad, realiza trabajos de agenciamiento marítimo y presta transporte marítimo en lanchas para satisfacer las necesidades logísticas de los buques de propiedad de Flota Petrolera Ecuatoriana (FLOPEC) y de los buques charteados por la referida Compañía; y en general, de cualquier buque de bandera nacional o extranjera que requiriera sus servicios. Las operaciones de la Compañía se desarrollan a través de sus oficinas de logística ubicadas en las ciudades de Esmeraldas y La Libertad.

La Compañía es poseída en el 100% por Flota Petrolera Ecuatoriana (FLOPEC).

Para el desarrollo de las actividades de SEMALOG, FLOPEC entregó a esta Compañía las lanchas FLOPEC I y FLOPEC II bajo la modalidad de fletamiento y arrendamiento a casco desnudo. (Ver Nota 11).

Con fecha 2 de diciembre del 2004, el Directorio aprobó la compra de una nueva lancha para su uso en las operaciones de la Compañía, la cual fue adquirida en el año 2005 y entró en operaciones en este mismo año. Con esta adquisición, la Compañía espera en el año 2006 ampliar su cobertura en el mercado y dirigirá sus esfuerzos hacia nuevos segmentos de negocios.

Durante los años 2005 y 2004, el 38% y el 44% de las actividades de la Compañía fueron efectuadas con su único accionista Flota Petrolera Ecuatoriana (FLOPEC), respectivamente. Es decir, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en gran medida de los acuerdos comerciales existentes con la referida entidad relacionada, sin embargo como parte del plan de negocios de la Compañía, se prevé que este margen se vea compensado con la obtención de nuevos clientes a través del accionista, las operaciones del nuevo oleoducto y el incremento de las operaciones de agencia de La Libertad.

Durante los años 2005 y 2004, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajustes, lo cual determinó un índice de inflación del 5% y 2%, de éstos años respectivamente.

2. **RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:**

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas normas requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares de E.U.A) mediante los lineamientos de ajustes y conversión contenidas en la NEC 17.

b. Mobiliario y Equipo

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento, reparaciones y overhall se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

c. Reconocimiento del ingreso de agenciamiento

Los ingresos y gastos operacionales por servicios de agenciamiento se registran en los resultados del ejercicio, una vez que se completa cada servicio de agenciamiento contratado, en este momento se efectúa su liquidación final en la que se incluyen las comisiones por servicio de agenciamiento que cobra la Compañía. Hasta tanto el servicio de agenciamiento se complete, todos los costos y gastos efectuados por cuenta de los clientes son acumulados en Cuentas por cobrar - clientes y Anticipos de clientes.

2. **RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)**

d. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

e. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3. **CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cientes de agenciamiento	(1)	415,058	926,403
Impuestos retenidos	(Ver Nota 7)	110,248	65,791
I.V.A. – Crédito Tributario		65,782	65,408
Compañías relacionadas	(Ver Nota 9)	44,306	36,342
Funcionarios y empleados	(2)	15,508	18,366
Otras		14,951	16,248
		-----	-----
		665,853	1,128,558
Menos – Provisión para cuentas incobrables	(3)	19,363	17,279
		-----	-----
		<u>646,490</u>	<u>1,111,279</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de clientes por agenciamiento incluye US\$367,765 y US\$881,866 respectivamente que corresponden a la facturación propia de los servicios que presta la Compañía y US\$47,293 y US\$44,537 respectivamente que serán recuperados de clientes por servicios de trámites portuarios y provisión de armadores.

Un detalle de los principales clientes de la Compañía es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Global Disbursement	46,495	-
Oleoductos de Crudos Pesados OCP	41,922	-
Tesoro Petroleum	31,353	-
	-----	-----
Pasan...	119,770	-

3. **CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Vienen...	119,770	-
Oil Tex Petroleum Inc.	28,441	30,339
Stelmar Tankers Ltd.	23,945	40,330
Chevron Shipping CO.	16,637	16,637
Arrow Co. Ltda.	16,018	16,108
Heidmar Heindnrechich	10,845	-
Servamain S.A.	10,564	17,673
Vship Mónaco	9,133	44,389
Transnave	6,555	12,204
Astra Oil Company Inc.	4,520	32,603
Teekay Shipping Limited	1,412	60,297
Ecopetrol S.A.	228	23,244
Inchacape Shipping Services	60	144,056
Repsol – YPF	27	123,820
Stentex Llc Houston	-	65,570
Shell Trade (US) Company	-	49,536
Cape Tankers – Sonap	-	24,305
Sempra Oil	-	22,327
Interpetrol	-	20,185
Heidenreich Marine Inc.	-	16,977
Allseas Marine S.A.	-	11,640
Otros clientes menores	166,903	154,163
	-----	-----
	<u>415,058</u>	<u>926,403</u>

(2) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, esta cuenta no incluye operaciones individuales de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

(3) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	17,279	8,530
Bajas	(9,299)	-
Provisión del año	11,383	8,749
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>19,363</u>	<u>17,279</u>

4. MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, mobiliario y equipo se conformaba de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa Anual de Depreciación
Lancha	647,899	-	5%
Vehículos	68,631	68,631	20%
Equipos de computación y oficina	56,931	53,421	10, 20 y 33.3%
Muebles y enseres	27,279	22,080	10%
Equipo de radio y comunicación	11,329	10,504	10%
Libros y colecciones	1,424	1,424	-
Herramientas	285	285	10%
	-----	-----	
	813,778	156,345	
Menos - Depreciación acumulada	110,845	68,069	
	-----	-----	
	<u>702,933</u>	<u>88,276</u>	

El movimiento de mobiliario y equipo fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	88,276	73,983
Adiciones, neto	657,619	36,143
Ventas, bajas y ajustes	(186)	4,549
Depreciación del año	(42,776)	(26,399)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>702,933</u>	<u>88,276</u>

5. DEUDA A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2005, la deuda a largo plazo estaba constituida por préstamos bancarios de la siguiente manera:

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Banco Atlántico – Panamá (1)			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 6.50% anual fija, con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2007.	150,000	150,000	300,000
	-----	-----	-----
	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>	<u>300,000</u>

5. DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)

Los vencimientos anuales del préstamo a largo plazo a partir del 31 de diciembre del 2006 son como sigue:

<u>Año</u>	
2007	150,000

	<u>150,000</u>

El otorgante de este préstamo es el Banco Atlántico – Panamá, y los pagarés respectivos han sido firmados por los representantes de la Compañía con esta entidad financiera, los pagos mensuales se realizan a través de Produbanco S.A. de Ecuador, entidad financiera que actúa como intermediario en esta operación.

6. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por pagar se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Anticipo de clientes	(1)	296,030	154,038
Compañías relacionadas (Ver Nota 9)		110,886	2,621
Superintendencia del Terminal Petrolero de Balao (SUINBA)	(2)	87,363	42,224
Proveedores de bienes y servicios	(3)	37,003	116,346
Retenciones en la fuente e IVA		23,735	24,096
Otras		16,599	15,329
		-----	-----
		<u>571,616</u>	<u>354,654</u>

- (1) Para los años 2005 y 2004, corresponde a valores recibidos de clientes para iniciar los trámites de agenciamiento previo al arribo de los buques a los Puertos de Esmeraldas y La Libertad.
- (2) Para los años 2005 y 2004, corresponde a los valores por cancelar a este organismo en su calidad de supervisor de las actividades que se realizan en el Puerto de Balao por carga y por barril transportado en los buques.
- (3) Para los años 2005 y 2004, incluye principalmente US\$20,819 y US\$99,831, respectivamente por pagar a TAMSA S.A. por servicios de remolcamiento de buques agenciados. Este servicio es contratado directamente por SUINBA.

7. **IMPUESTO A LA RENTA:**

a. **Contingencias**

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución en el año 1993. De acuerdo con la legislación vigente, los años 2001 al 2005 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. **Tasa de impuesto**

La tasa para el impuesto a la renta vigente para los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004, fue del 25% sobre la utilidad tributable y del 15% sobre las utilidades reinvertidas, conforme lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 484 del 31 de diciembre del 2001.

c. **Movimiento**

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	224,148	132,468
Ajuste a provisión por reinversión de utilidades	-	(8,942)
Provisión del período	160,363	224,148
Compensación con impuestos retenidos y anticipos	(65,791)	(22,750)
Pagos	(158,357)	(100,776)
Saldo final al 31 de diciembre 2005 y 2004	<u>160,363</u>	<u>224,148</u>

8. **PASIVOS ACUMULADOS:**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Participación a trabajadores	(1)	108,276	155,898
Aportes al ISSFA	(2)	45,320	65,928
Contribución a la Contraloría	(3)	5,217	4,436
Obligaciones con los trabajadores		13,082	11,275
		<u>171,895</u>	<u>237,537</u>

8. PASIVOS ACUMULADOS: (Continuación)

- (1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento la provisión para participación a los trabajadores fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	155,898	93,507
Pagos	(155,898)	(93,507)
Provisión del año	108,276	155,898
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>108,276</u>	<u>155,898</u>

- (2) De acuerdo a la Ley de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas, las pensiones de retiro, invalidez y muerte se financiarán en parte con los recursos provenientes de los aportes del 10% de las utilidades después de la provisión para la participación de trabajadores e impuesto a la renta de las empresas que pertenecen a las Fuerzas Armadas. Debido a que la Compañía es subsidiaria de Flota Petrolera Ecuatoriana (FLOPEC) y sus principales directivos son miembros de la Armada Ecuatoriana, la misma se acoge a los lineamientos determinados por la Dirección de Empresas de la Armada Ecuatoriana, lo cual incluye los aportes al ISSFA.

El movimiento de la provisión de aportes al ISSFA fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	65,928	39,740
Ajuste a provisión por reinversión de utilidades (Ver Nota 11)	-	894
Pagos	(65,928)	(40,634)
Provisión del año	45,320	65,928
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>45,320</u>	<u>65,928</u>

- (3) De acuerdo a la Ley Orgánica de Administración Financiera y Control LOAFYC, las compañías privadas cuyo capital social se encuentre conformado con aportes de empresas o instituciones del sector público se encuentran sujetas al control de la Contraloría General del Estado y con la finalidad de financiar las operaciones de este organismo, estas compañías deben realizar un aporte anual equivalente al 5 por mil de los ingresos presupuestados. La Compañía en su calidad de subsidiaria de Flota Petrolera Ecuatoriana (FLOPEC), para cumplir con este requerimiento ha realizado la provisión respectiva.

8. **PASIVOS ACUMULADOS: (Continuación)**

El movimiento de esta provisión fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	4,436	-
Pagos	(4,436)	
Provisión del año	5,217	4,436
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>5,217</u>	<u>4,436</u>

9. **COMPAÑÍAS RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos y transacciones con compañías relacionadas son con Flota Petrolera Ecuatoriana (FLOPEC), único accionista de la Compañía y se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Cuentas por cobrar: (Nota 3)</u>		
Por servicios de agenciamiento	44,306	36,342
	-----	-----
	<u>44,306</u>	<u>36,342</u>
<u>Cuentas por pagar: (Nota 5)</u>		
Por declaración de dividendos	97,295	-
Otras	14,591	2,621
	-----	-----
	<u>110,886</u>	<u>2,621</u>

Estos saldos por cobrar y pagar no devengan intereses y no tienen plazos definidos de vencimiento.

Durante los años 2005 y 2004, las principales transacciones que se realizaron con la compañía relacionada fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Ingresos por servicios de agenciamiento:</u>		
Servicios de lancha	413,880	562,250
Comisiones por agenciamiento	223,714	284,320
Otros servicios	86,941	71,252
	-----	-----
	<u>724,535</u>	<u>917,822</u>

9. **COMPAÑÍAS RELACIONADAS: (Continuación)**

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Costos de los servicios prestados:</u>			
Alquiler de lanchas	(1)	165,360	183,600
<u>Gastos administrativos y generales:</u>			
Arriendo de oficinas y otros	(2)	13,800	13,378
<u>Pago de dividendos:</u>			
	(3)	180,000	50,000
<u>Donación - Venta de mobiliario y equipo, neto:</u>			
	(4)	-	12,430

(1) Ver Nota 10.

(2) Gastos por arrendamiento de las oficinas y taller utilizados por la Compañía en las ciudades de Esmeraldas y Quito, de propiedad de FLOPEC, según convenio suscrito entre las partes para los años 2005 y 2004.

(3) Con fechas 25 de marzo del 2004 y 9 de mayo del 2003, la Junta General de la Accionistas de la Compañía, aprobó la repartición de dividendos de las utilidades correspondientes a los años 2003 y 2002 respectivamente. Las utilidades del año 2002 han sido pagadas en su totalidad, mientras que el saldo a la fecha de cierre corresponde a las utilidades del año 2003, las cuales serán canceladas en su totalidad en el año 2006, de acuerdo a un plan de pagos establecido por FLOPEC.

(4) Con fecha 20 de marzo del 2003, el Directorio de la Compañía autorizó a la Gerencia proceder con la venta del taller de reparaciones a favor del accionista, ya que el mismo representaba una fuerte carga operativa y no reportaba el nivel de ingresos requerido para su operación continua y al 31 de diciembre del 2003 se encontraba registrada como una cuenta por cobrar. Posteriormente con fecha 25 de febrero del 2004, el Directorio de la Compañía aprobó que esta operación sea considerada como una donación a favor del accionista, por lo que se dio de baja esta cuenta por cobrar.

Para los años 2005 y 2004, los términos y las condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros, especialmente para los servicios de agenciamiento, ya que los honorarios para los buques de FLOPEC son menores a los prestados a buques extranjeros.

10. **RESERVA PARA JUBILACIÓN E INDEMNIZACIÓN:**

a. **Reserva para jubilación.**

De acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, a partir de los 20 años de trabajo continuo.

10. **RESERVA PARA JUBILACIÓN E INDEMNIZACIÓN: (Continuación)**

b. Reserva para indemnización.

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía tendría un pasivo contingente por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

El movimiento de la reserva para jubilación e indemnización, fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	15,000	15,000
Provisión del año	-	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>15,000</u>	<u>15,000</u>

El personal bajo relación de dependencia se encuentra regido por los lineamientos determinados en el Código de Trabajo, sin embargo en varios aspectos tales como determinación de incrementos y otros beneficios sociales, se acogen a las disposiciones que para el efecto establezcan las Fuerzas Armadas y FLOPEC.

La provisión para jubilación patronal e indemnizaciones ha sido determinada en base de un estudio preliminar, el cual se ajustará en el año 2006, cuando la Compañía contrate el estudio actuarial correspondiente.

11. **CONTRATO DE ARRENDAMIENTO LANCHAS FLOPEC I Y FLOPEC II:**

Para el desarrollo de las actividades de SEMALOG, FLOPEC entregó a la Compañía las lanchas FLOPEC I y FLOPEC II bajo la modalidad de fletamiento y arrendamiento a casco desnudo.

Con fecha 29 de octubre del 2002, FLOPEC notifica a la Compañía de los nuevos cánones mensuales de arrendamiento para las lanchas FLOPEC I y FLOPEC II, estableciéndose los mismos en US\$7,600 y US\$7,700 respectivamente. Estos valores no incluyen el Impuesto al Valor Agregado (IVA). Estos cánones se han mantenido vigentes para el año 2004.

Con fecha 24 de octubre del 2002, las partes firmaron dos ademdums al referido contrato mediante los cuales SEMALOG S.A. se comprometió, entre otros aspectos a:

- i). mantener vigentes todos los permisos de operación y dar cumplimiento a todas las disposiciones legales que regulan el manejo de operación de las embarcaciones marítimas;

**11. CONTRATO DE ARRENDAMIENTO LANCHAS FLOPEC I Y FLOPEC II:
(Continuación)**

- ii). cubrir todos los gastos de operación y realizar el mantenimiento técnico periódico de las lanchas, y;
- iii) contratar un seguro contra todo riesgo, para el casco y maquinaria de las lanchas por un monto total de US\$520,000.

Con fecha 25 de marzo del 2005 y 16 de marzo del 2004 respectivamente, la Compañía renovó las pólizas de seguro contra todo riesgo, para el casco y maquinaria de las lanchas por un monto total de US\$500,000.

Mediante ademum de FLOPEC se determina que el canon de arrendamiento de las naves FLOPEC I y FLOPEC II para el año 2005, será de US\$6,080 y US\$7,700, respectivamente.

12. RESERVA LEGAL:

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que esta llegue al menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o capitalizarse.

13. RESERVA FACULTATIVA Y VOLUNTARIA:

Corresponde a reservas especiales determinadas por el accionista de la Compañía en períodos anteriores.

14. UTILIDADES RETENIDAS:

El saldo de esta cuenta esta a disposición del accionista de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos.

Con fecha 25 de marzo del 2004, la Junta General de Accionistas de la Compañía, aprobó que las utilidades netas del año 2003 por US\$276,295 sean transferidas a su favor en calidad de dividendo. El saldo de estas utilidades serán cancelado en el año 2006, en base a un cronograma de pagos establecido por el Accionistas, igualmente en el año 2006, se establecerá el cronograma de pagos para las utilidades correspondientes al año 2004, de acuerdo a la disponibilidad de los flujos de efectivo.

15. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre el 2005 y la fecha de emisión de este informe (10 de marzo del 2006) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.