



Accountants &  
business advisers

5184

## NAVIPAC S.A.

Informe sobre el examen  
de los estados financieros

Años terminados al 31 de  
diciembre del 2009 y 2008



*Lisette Giler*

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas  
**Navipac S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **NAVIPAC S.A.**, los que incluyen el balance general por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y, un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

**Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:**

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

**Responsabilidad del Auditor:**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión calificada.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886  
E-mail [pkf@pkfecuador.com](mailto:pkf@pkfecuador.com) | [www.pkfecuador.com](http://www.pkfecuador.com)  
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814  
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

**Opinión:**

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **Navipac S.A.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

**Énfasis:**

5. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía no ha ajustado la inversión en que posee en Servicios Navales Fluvimar S.A..

*PKF S.A.*

16 de abril del 2010  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

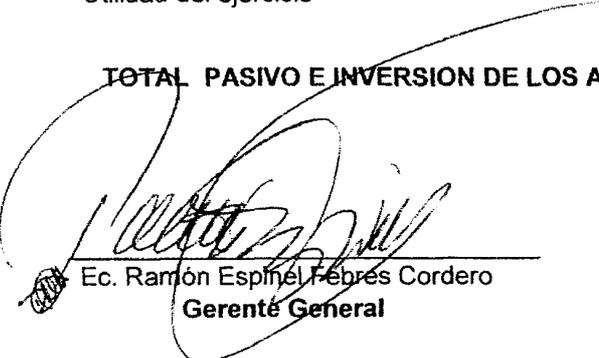
Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015



**NAVIPAC S.A.****BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Efectivo (Nota C)	74,592.26	133,324.69
Inversiones temporales		17,520.14
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	2,091,835.03	1,326,848.11
Inventarios (Nota E)	134,715.48	1,340,376.22
Gastos pagados por anticipados (Nota F)	74,862.51	150,722.65
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>2,376,005.28</b>	<b>2,968,791.81</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES (Nota G)</b>	<b>271,904.53</b>	<b>254,348.30</b>
<b>ACTIVOS FIJOS (Nota H)</b>	<b>7,272,457.20</b>	<b>7,954,707.34</b>
<b>ACTIVOS DIFERIDOS (Nota I)</b>	<b>473,910.38</b>	<b>273,276.99</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>10,394,277.39</b>	<b>11,451,124.44</b>
<b><u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Cuentas y documentos por pagar (Nota J)	1,883,686.34	7,154,820.82
Gastos acumulados por pagar (Nota K)	59,395.24	56,254.76
Participación a los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta (Nota N)	72,559.77	235,302.05
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>2,015,641.35</b>	<b>7,446,377.63</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota L)</b>	<b>4,362,996.58</b>	<b>58,806.13</b>
<b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)</b>		
Capital social	60,000.00	60,000.00
Aporte para futuro aumento de capital	646,572.91	713,300.00
Reserva legal	30,000.00	30,000.00
Reserva facultativa	934,737.08	299,028.41
Reserva de capital	342,159.29	342,159.29
Reserva por valuación	1,645,744.31	1,645,744.31
Otras reservas	119,897.61	
Utilidad del ejercicio	236,528.26	855,708.67
	<b>4,015,639.46</b>	<b>3,945,940.68</b>
<b>TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>10,394,277.39</b>	<b>11,451,124.44</b>

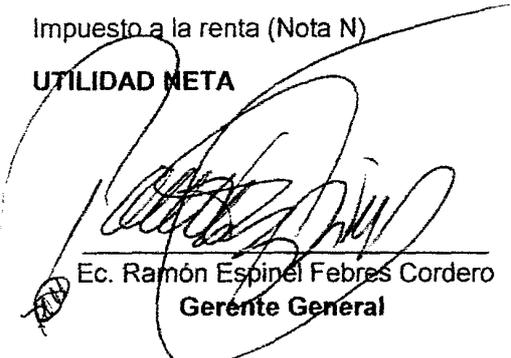
  
 Ec. Ramón Espinel Febres Cordero  
 Gerente General

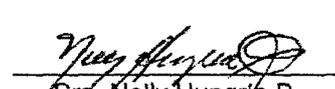
  
 Sra. Nelly Hungría P.  
 Contador General

**NAVIPAC S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
<b>INGRESOS:</b>		
Ventas de combustible	45,738,503.55	103,361,079.25
Flete de buques	6,099,859.94	3,293,199.66
Servicios a buques particulares		84,086.00
Comisión por servicio de administración		25,088.11
Financieros y Otros Ingresos	283,858.18	1,204,839.00
	<u>52,122,221.67</u>	<u>107,968,292.02</u>
<b>COSTO Y GASTOS:</b>		
Costo de combustible	43,524,715.62	99,313,891.92
Costo de fletes y costo bunker	5,645,978.33	4,945,314.61
Gastos de administración	1,943,262.21	769,478.23
Servicios a buques particulares		64,846.16
Proyectos		10,221.30
Gastos financieros	524,533.68	1,295,859.48
	<u>51,638,489.84</u>	<u>106,399,611.70</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	483,731.83	1,568,680.32
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota N)	(72,559.77)	(235,302.05)
Impuesto a la renta (Nota N)	(174,643.80)	(477,669.60)
<b>UTILIDAD NETA</b>	<u>236,528.26</u>	<u>855,708.67</u>

  
 Ec. Ramón Espinel Febres Cordero  
 Gerente General

  
 Sra. Nelly Hungria P.  
 Contador General

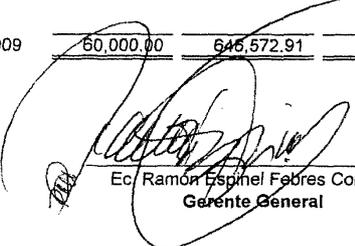
## NAVIPAC S.A.

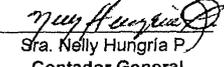
## ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

## AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Reserva por valuación	Otras reservas	Utilidad del ejercicio
Saldo al 1 de enero del 2008	60,000.00	713,300.00	30,000.00	74,288.27	371,117.78	1,645,744.31		224,740.14
Reliquidación del Impuesto a la Renta					(28,958.49)			
Constitución de reservas				224,740.14				(224,740.14)
Utilidad neta								855,708.67
Saldo al 31 de diciembre del 2008	60,000.00	713,300.00	30,000.00	299,028.41	342,159.29	1,645,744.31		855,708.67
Constitución de reservas				635,708.67				(635,708.67)
Distribución de dividendos								(220,000.00)
Devolución de aportes		(66,727.09)						
Ajustes (Diques)							119,897.61	
Utilidad neta								236,528.26
Saldo al 31 de diciembre del 2009	60,000.00	646,572.91	30,000.00	934,737.08	342,159.29	1,645,744.31	119,897.61	236,528.26

  
 Ec. Ramón Espinel Fabres Cordero  
 Gerente General

  
 Sra. Kelly Hungria P.  
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

**NAVIPAC S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Efectivo recibido de clientes	51,073,376.57	(1,872,155.90)
Efectivo pagado a empleados y varios acreedores	(54,160,268.26)	8,855,730.99
Otros ingresos	283,858.18	1,185,862.75
Otros Gastos	(524,533.68)	(75,102.55)
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación	(3,327,567.19)	8,094,335.29
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de activos fijos	(146,221.75)	(7,849,268.98)
Mantenimiento y Dique de Buques	(197,026.47)	
Aumento de inversiones	(48,114.08)	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(391,362.30)	(7,849,268.98)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Financiamiento con Hydrotrans Service and Investment Company S.A., neto		(773,146.31)
Pago de jubilación patronal	(6,764.31)	(27,970.03)
Obligaciones bancarias largo plazo	4,000,000.00	
Reliquidación del Impuesto a la Renta		(28,958.49)
Pago de beneficios sociales	(143,328.47)	
Pago de dividendos	(220,000.00)	
Devolucion de aportes de acciones	30,289.84	
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento	3,660,197.06	(830,074.83)
<b>AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	(58,732.43)	(585,008.52)
Saldo del efectivo al inicio del año	133,324.69	718,333.21
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	74,592.26	133,324.69

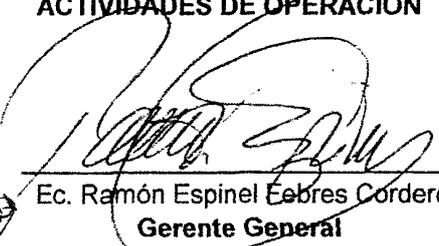
Ec. Ramón Espinel Febres Cordero  
Gerente General

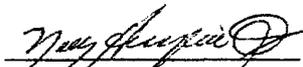
Sra. Nelly Hungria P.  
Contador General

**NAVIPAC S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO** (Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD NETA</b>	236,528.26	855,708.67
Más: Gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	768,832.64	326,375.83
Ajustes de provisión para jubilación patronal	310,954.76	6,136.98
Bajas de activo fijo	59,639.25	47,197.31
Amortización de cargos diferidos (Nota I)	116,290.69	942,268.05
Provisión de beneficios sociales	145,675.37	
Pérdida en acciones	268.01	37,146.84
	<u>1,638,188.98</u>	<u>2,214,833.68</u>
<b>VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Cuentas por cobrar	(764,986.92)	2,085,899.90
Inversiones temporales	17,520.14	(17,520.14)
Gastos pagados por anticipado	75,860.14	(2,819.70)
Cuentas y documentos por pagar	(5,500,603.85)	2,880,784.67
Gastos acumulados por pagar	793.58	177,442.77
Inventarios	1,205,660.74	755,714.11
	<u>(4,965,756.17)</u>	<u>5,879,501.61</u>
<b>EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>(3,327,567.19)</u>	<u>8,094,335.29</u>

  
 Ec. Ramón Espinel Eebres Cordero  
 Gerente General

  
 Sra. Nelly Hungría P.  
 Contador General

**NAVIPAC S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2009**

(Expresadas en USDólares)

**A. NAVIPAC S.A.:**

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil el 15 de agosto de 1972. Su actividad principal es operar lanchas, barcos, tanqueros y naves en general, prestar servicios de operación, mantenimiento y flete de barcos, distribución y comercialización de combustible a nivel nacional e internacional, así como servicios administrativos a compañías relacionadas y terceros.

**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS 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:

Provisión para cuentas incobrables: La Administración considera que el estado actual de su cartera no requiere esta provisión.

Los inventarios: Están registrados al costo. Los costos se determinan por el método promedio para el autoconsumo y el método FIFO para la comercialización.

Provisión para jubilación patronal: Está constituida en base a un estudio actuarial.

Las inversiones en acciones: Están registradas al valor de costo y se ajustan al valor patrimonial proporcional cuando la información está disponible.

Los activos fijos: Se registran 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 (excepto por la depreciación del B/T Cautivo que se calcula por el método de suma de los dígitos), tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios e instalaciones	20
Maquinarias y equipos	10
Buques	10
Muebles y equipos	10
Equipos varios	10
Herramientas	10
Vehículos	5
Equipos contra incendio	5
Equipos de computación	3
Equipos de radar	5-10

Cargos diferidos: Se registran los gastos por mantenimiento y reparaciones mayores originados en la entrada de buques a dique para ser amortizados en 60 meses.

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

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

**NAVIPAC S.A.****C. EFECTIVO:**

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Caja	(1)	28,960.00	860.00
Bancos	(2)	45,632.26	132,464.69
		<u>74,592.26</u>	<u>133,324.69</u>

- (1) Para el 2009, incluye principalmente US\$27,500 de transferencia realizada por Naviservicio S.A., la misma que se hizo efectiva en enero del 2010.
- (2) Corresponde a depósitos en instituciones bancarias locales por US\$30,993.82 (En el 2008 US\$132,464.69) y del exterior por US\$14,638.44. Los saldos son de libre e inmediata disponibilidad.

**D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:**

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Clientes	(1)	400,279.22	435,885.07
Compañías relacionadas (Ver Nota O)		1,406,031.44	475,663.06
Deudores varios	(2)	222,333.23	356,286.11
Clientes del exterior		31,716.41	7,800.60
Impuesto al Valor Agregado (IVA)		14,684.03	19,855.38
Depósitos en garantía		2,676.16	3,342.83
Empleados		14,114.54	28,015.06
		<u>2,091,835.03</u>	<u>1,326,848.11</u>

- (1) Incluye principalmente US\$241,555.30 por cobrar a Petrocomercial y US\$18,025.00 por cobrar a Cebrul S.A. por la venta de combustible. (En el 2008 Incluye US\$72,771.10 por cobrar a Bergensen Worldwide Gas).
- (2) Corresponde principalmente a US\$217,686.93 por cobrar al Servicio de Rentas Internas, originado por el pago en exceso del impuesto a la renta de años anteriores.

**E. INVENTARIOS:**

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Importaciones en tránsito		3,530.16	3,660.98
Stock de combustible:			
Bunker Sector Internacional	(1)		1,256,167.53
Sector Naviero Nacional		68,729.26	39,487.98
Consumo propio	(2)	62,456.06	41,059.73
		<u>134,715.48</u>	<u>1,340,376.22</u>

- (1) Para el 2008, a continuación el detalle:

Producto	Stock (en Toneladas Métricas)		Valor (En US\$)	
	2009	2008	2009	2008
MDO 2		463.53		504,786.98
MDO 1		335.97		337,751.03
Fuel Oil		1,206.46		294,641.23
IFO 380		476.33		110,154.71
IFO 180		29.08		8,833.58
		<u>2,511.37</u>		<u>1,256,167.53</u>

**NAVIPAC S.A.****E. INVENTARIOS** (Continuación):

A partir de julio del 2009, la Compañía dejó de comercializar Bunker por decisión Administrativa, esta actividad es realizada por su relacionada Agnamar.

(2) Corresponde al stock de combustible para consumo de los buques tanques.

**F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Anticipos de gastos por liquidar	14,966.03	20,151.76
Intereses y comisiones (1)	90.99	59,842.36
Seguros (2)	59,805.49	62,978.95
Anticipos por contratos y proveedores		721.98
Otros		7,027.60
	<b>74,862.51</b>	<b>150,722.65</b>

(1) Corresponde a las comisiones que el Banco Produbanco S.A. y el Banco Bolivariano cobran por garantizar la recaudación y cobro de los valores a cancelar a Petrocomercial originados en la compra de combustible y por el pago de tasas, multas o daños causados a la infraestructura portuaria.

(2) Incluye US\$21,401.65 y US\$12,279.81 por amortizar de las pólizas de seguros contratadas con Seguros Atlas y La Unión, por avería de maquinarias y seguro por casco y maquinaria al buque Jambeli.

**G. INVERSIONES PERMANENTES:**

Al 31 de diciembre del 2009, corresponden a:

Compañías	No. Acciones	Valor Nominal	Saldo al 31-12-08	Compra		Ajuste VPP 2009	Venta	Devolución Aportes (1)	Saldo al 31-12-09	% Particip.
				Acciones	Valor					
Servicios Navales Fluvimar	760,430	0.04	229,890.05	174,635	65,364.08			(30,289.84)	264,964.29	39%
Banco Territorial	858,732	0.004	3,702.93			-268.01			3,434.92	N/D
Electroquil S.A.	6,493,000	0.04	3,225.32						3,225.32	N/D
Fuel Research & Development S.A.	280	1	280						280.00	N/D
Comecom	46	100	17,250.00				(2) (17,250.00)		0.00	
			254,348.30						271,904.53	

N/D = No disponible

(1) Corresponde a la devolución de aportes entregados en años anteriores.

(2) La venta de estas acciones generó una pérdida por US\$9,770.14.

**H. ACTIVOS FIJOS:**

	Saldo al 01-01-09	Adicciones	Bajas / Ventas	Saldo al 31-12-09
<b>Costo:</b>				
<b>Inmuebles</b>				
Terrenos	542.84		(542.84)	0.00
<b>Propiedad, maquinaria y equipo</b>				
Buques	9,266,424.97			9,266,424.97
Edificios e instalaciones	18,436.81		(18,436.81)	0.00
Maquinarias y equipos	25,333.92			25,333.92
Software	55,165.12		(55,165.12)	0.00

**NAVIPAC S.A.****H. ACTIVOS FIJOS (Continuación):**

	<u>Saldo al 01-01-09</u>	<u>Adicciones</u>	<u>Bajas / Ventas</u>	<u>Saldo al 31-12-09</u>
Herramientas	42,822.89			42,822.89
Vehículos	17,909.92			17,909.92
Equipo de radio y radar	39,676.96			39,676.96
Equipos contra incendio	623.93			623.93
Muebles y equipo de oficina	117,704.78	6,155.76		123,860.54
Equipos de computación	315,432.51	131,307.38		446,739.89
Equipos varios	209,100.92	8,758.61		217,859.53
	10,109,175.57	146,221.75	(74,144.77)	10,181,252.55
<b>Depreciación acumulada</b>	<u>(2,154,468.23)</u>	<u>(768,832.64)</u>	<u>14,505.52</u>	<u>(2,908,795.35)</u>
	<u>7,954,707.34</u>	<u>(622,610.89)</u>	<u>(59,639.25)</u>	<u>7,272,457.20</u>

**I. ACTIVOS DIFERIDOS:**

Corresponde al costo por mantenimiento y dique del Buque tanque Cautivo, realizado durante el año 2009. A continuación el detalle:

	<u>Saldo al 01/01/2009</u>	<u>Adicciones</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldo al 31/12/2009</u>
B/T Cautivo (Costo)	630,639.09	197,026.47	(82,023.37)	745,642.19
Amortización	(357,362.10)	(116,290.69)	201,920.98	(271,731.81)
	<u>273,276.99</u>	<u>80,735.78</u>	<u>(1) 119,897.61</u>	<u>473,910.38</u>

(1) Corresponde a ajustes por cambio en la práctica contable, se amortizan a 5 años. El efecto del ajuste se registró en el patrimonio.

**J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores locales	(1)	123,646.50	4,058,472.03
Proveedores del exterior		4,888.26	274.62
Deudas al fisco		11,944.14	835,602.55
Compañías relacionadas (Ver Nota O)		1,218,803.33	1,130,172.13
Depósitos de clientes			1,006,032.71
Seguros por pagar			10,694.03
Deudas al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		19,236.18	10,773.82
Otras provisiones		41,514.27	
Otras	(2)	463,653.66	102,798.93
		<u>1,883,686.34</u>	<u>7,154,820.82</u>

(1) Incluye US\$48,017.96 por pagar a Atlas, Compañía de Seguros S.A. y Bigbranch S.A. US\$20,625.06.

(2) Incluye principalmente US\$313,214.87 por pagar a Depogas S.A.

**NAVIPAC S.A.****K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Beneficios sociales	(1)	13,461.14	11,114.24
Gastos acumulados por pagar	(2)	45,934.10	45,140.52
		<u>59,395.24</u>	<u>56,254.76</u>

(1) A continuación el detalle:

	Décimo tercer sueldo	Décimo cuarto sueldo	Vacaciones	Total
Saldo al 1 de enero del 2009	2,702.84	2,309.06	6,102.34	11,114.24
Provisiones	96,553.90	23,267.75	25,853.72	145,675.37
Pagos	(92,982.31)	(18,390.10)	(31,956.06)	(143,328.47)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>6,274.43</u>	<u>7,186.71</u>	<u>0.00</u>	<u>13,461.14</u>

(2) Corresponde a otras cuentas por pagar a trabajadores.

**L. PASIVOS A LARGO PLAZO:**

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Banco Sabadell S.A.	(1)	4,000,000.00	
Jubilación patronal	(2)	58,571.58	58,806.13
Otros pasivos a largo plazo	(2)	304,425.00	
		<u>4,362,996.58</u>	<u>58,806.13</u>

(1) Corresponde a préstamo con el Banco Sabadell S.A. otorgado el 28 de diciembre del 2009 con vencimiento el 27 de de diciembre del 2013 con una tasa de interés del 5.33%.

(2) Representa la provisión para jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren en ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital. El movimiento de la cuenta Jubilación patronal fue el siguiente:

	Jubilación patronal	Otras provisiones	Total
Saldo al 1 de enero del 2009	58,806.13		58,806.13
Provisiones	6,529.76 (3)	304,425.00	310,954.76
Pagos	(6,764.31)		(6,764.31)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>58,571.58</u>	<u>304,425.00</u>	<u>362,996.58</u>

(3) Corresponde al exceso de provisión según estudio actuarial, se consideró como gasto no deducible.

**NAVIPAC S.A.****M. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

**Acciones comunes:** Representa 1.500.000 acciones comunes – autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

**Aporte para futuro aumento de capital:** Corresponde a aportes en efectivo efectuados por los accionistas para incrementar el capital pagado de la Compañía.

**Reserva legal:** De acuerdo con la Legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 10% de su ganancia neta hasta completar al menos el 50% del capital 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.

**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.IC1.017 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

**Reserva por valuación:** Incluye el ajuste por valuación de los activos fijos y el efecto de los ajustes por conversión de estados financieros de sucres a USDólares.

**Otras reservas:** Corresponde a ajustes por cambio en la práctica contable, se amortizan a 5 años. El efecto del ajuste se registró en el patrimonio (Ver Nota I).

**Reserva facultativa y utilidad del ejercicio:** El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

**N. PARTICIPACIÓN LABORAL 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 capitalización tiene un límite permitido. Las bases de cálculo se establecieron como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad contable:	483,731.83	1,568,680.32
Participación de los trabajadores en las utilidades (1)	(72,559.77)	(235,302.05)
	<u>411,172.06</u>	<u>1,333,378.27</u>
Gastos no deducibles	271,112.11	583,387.63
Ingresos gravados	119,897.61	
Ingresos exentos	(103,606.58)	(6,087.50)
Base imponible para impuesto a la renta	<u>698,575.20</u>	<u>1,910,678.40</u>
Impuesto causado	174,643.80	477,669.60
Retenciones y anticipos al impuesto	(218,498.20)	(188,031.18)
Saldo (a favor) por pagar	<u>(43,854.40)</u>	<u>289,638.42</u>

**N. PARTICIPACIÓN LABORAL E IMPUESTO A LA RENTA** (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.

**O. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS:**

Las operaciones comerciales corrientes efectuadas con compañías relacionadas se han realizado en condiciones similares a las realizadas con otros clientes o proveedores.

Los saldos de compañías relacionadas son:

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b><u>Cuentas por cobrar:</u></b>		
Agencia Naviera Agnamar S.A.	1,030,450.56	264,201.11
Inversionista Pemasal S.A.	234,935.41	211,461.95
Servicios Navales Fluvimar S.A.	137,650.63	
Naviservicios S.A.	2,361.86	
Grumetesa S.A.	632.98	
	<u>1,406,031.44</u>	<u>475,663.06</u>
<b><u>Cuentas por pagar:</u></b>		
Ecuánave C.A.	904,991.45	327,818.50
Fluvimar S.A.		2,262.96
Transfue C.A.	313,811.88	800,090.67
	<u>1,218,803.33</u>	<u>1,130,172.13</u>

Estas transacciones no generan interés y no tienen fecha de vencimiento específica.

**P. CONTRATOS DE FLETAMIENTO POR TIEMPO:**

Las armadoras ponen a disposición de las fletadoras los buques tanques reglamentariamente tripulado y con todos sus apoyos, equipos y auxiliares.

**Q. CONTRATO DE ABASTECIMIENTO DE DERIVADOS DE PETROLEO:**

Se celebró con Empresa Estatal de Comercialización y Transporte de Petróleos del Ecuador, Petroecuador los siguientes contratos:

- a) Contrato de abastecimiento de derivados del petróleo # 950045 celebrado el 4 de julio de 1995.

**Objeto.-** Petrocomercial se compromete a suministrar los combustibles marítimos de producción nacional, adquiridos por la comercializadora calificada para el sector naviero internacional para que satisfaga los requerimientos de naves internacionales o nacionales en ruta internacional. Esta actividad se realizó hasta julio del 2009.

- b) Contrato de abastecimiento de derivados de petróleo # 960082 celebrado el 13 de agosto de 1996.

**Objeto.-** Petrocomercial se compromete a suministrar los derivados de petróleo de producción nacional para satisfacer la demanda de combustible para el sector industrial, adquiridos por Navipac S.A.

**Q. CONTRATO DE ABASTECIMIENTO DE DERIVADOS DE PETROLEO (Continuación):**

c) Contrato de abastecimiento realizado el 20 de marzo del 2000:

**Objeto.-** Petrocomercial se compromete a suministrar a la comercializadora el diesel nacional y el fuel oil de producción nacional; para que esta satisfaga los requerimientos de naves nacionales, pesquero industrial y camaronero.

**Precios.-** Será determinado de conformidad con la legislación y normas vigentes.

**Garantías.-** Para garantizar el pago de las facturas se constituye a favor de Petrocomercial una garantía bancaria incondicional irrevocable y de cobro inmediato por el valor equivalente al 30% de sus compras mensuales de diesel nacional y 30% de fuel oil.

**Seguros.-** La comercializadora es responsable de contratar seguros a favor de Petrocomercial y mantenerlo vigente desde la suscripción del contrato con una póliza, por un monto mínimo de US\$1,500,000.00.

**Plazo.-** La duración de estos contratos es de 15 años y, no podrá darse por terminado ni revisarse antes de los 2 años desde su vigencia.

**R. EVENTOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2009, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.