

Guayaquil, 5 de mayo de 2011

Ingeniera
María Crespo Arízaga, Directora de Auditoría
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

2011 MAY -5 PM 1:37

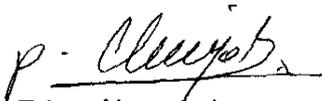
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
S.A.U.

Estimada ingeniera Arízaga:

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

COMPañÍA	Años Terminados	Expediente No.
• NAVIPAC S.A.	Al 31 de diciembre de 2010 y 2009	5184-72

Muy atentamente,
PKF & Co.



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



Accountants &
business advisers

NAVIPAC S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2010 y 2009

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 los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los estados 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.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | 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, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador



Accountants &
business advisers

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 2010 y 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

PKF Co.

1 de abril del 2011
Guayaquil, Ecuador

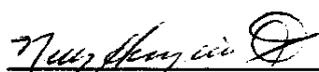
Edgar Naranjo L.

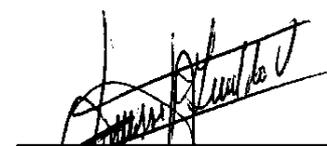
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

NAVIPAC S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	66,052.84	74,592.26
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	1,624,905.44	2,091,835.03
Inventarios (Nota E)	8,431.96	134,715.48
Gastos pagados por anticipados (Nota F)	72,739.28	74,862.51
Total Activo Circulante	1,772,129.52	2,376,005.28
INVERSIONES PERMANENTES (Nota G)	3,714.92	271,904.53
ACTIVOS FIJOS (Nota H)	6,526,101.80	7,272,457.20
ACTIVOS DIFERIDOS (Nota I)	615,091.57	473,910.38
TOTAL DEL ACTIVO	8,917,037.81	10,394,277.39
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas y documentos por pagar (Nota J)	565,024.60	1,883,686.34
Gastos acumulados por pagar (Nota K)	22,404.97	59,395.24
Participación a los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	66,070.65	72,559.77
Total Pasivo Circulante	653,500.22	2,015,641.35
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota L)	4,406,398.68	4,362,996.58
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital social	60,000.00	60,000.00
Aporte para futuro aumento de capital	646,572.91	646,572.91
Reserva legal	30,000.00	30,000.00
Reserva facultativa	934,737.08	934,737.08
Reserva de capital	275,262.14	342,159.29
Reserva por valuación	1,645,744.31	1,645,744.31
Otras reservas	0.00	119,897.61
Utilidad del ejercicio	264,822.47	236,528.26
	3,857,138.91	4,015,639.46
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	8,917,037.81	10,394,277.39


 Lianmega S.A.
 Gerente General

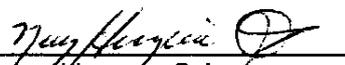

 Denisse Giraldo
 Contadora General

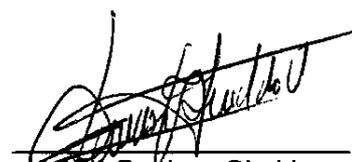
Vea notas a los estados financieros

NAVIPAC S.A.ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
INGRESOS:		
Ventas de combustible	1,550,485.76	45,738,503.55
Flete de buques	4,725,138.46	6,099,859.94
Financieros y Otros Ingresos	<u>203,285.75</u>	<u>283,858.18</u>
	<u>6,478,909.97</u>	<u>52,122,221.67</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de combustible	1,646,743.15	43,524,715.62
Costo de fletes y costo bunker	2,278,016.76	5,645,978.33
Gastos de administración	1,828,438.09	1,943,262.21
Gastos financieros	<u>285,240.97</u>	<u>524,533.68</u>
	<u>6,038,438.97</u>	<u>51,638,489.84</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	440,471.00	483,731.83
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota N)	(66,070.65)	(72,559.77)
Impuesto a la renta (Nota N)	<u>(109,577.88)</u>	<u>(174,643.80)</u>
UTILIDAD NETA	<u>264,822.47</u>	<u>236,528.26</u>

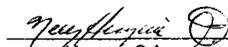

 Liamega S.A.
 Gerente General


 CPA Dehisse Giraldo
 Contadora General

NAVIPAC S.A.**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Reserva por valuación	Otras reservas	Resultados acumulados
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
Distribución de dividendos								(236,528.26)
Ajuste VPP inversiones Fluvimar								(186,794.76)
Reclasificación por ajustes de VPP					(66,897.15)			66,897.15
Reversión de provisión para diques							(119,897.61)	119,897.61
Utilidad neta								264,822.47
Saldo al 31 de diciembre del 2010	60,000.00	646,572.91	30,000.00	934,737.08	275,262.14	1,645,744.31	-	264,822.47


 Liamega S.A.
 Gerente General

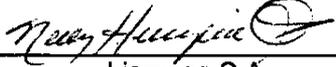

 CPA. Denisse Giraldo
 Contadora General

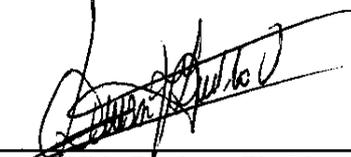
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	5,808,694.63	51,073,376.57
Efectivo pagado a empleados y varios acreedores	(5,101,507.83)	(54,160,268.26)
Otros ingresos	203,285.75	283,858.18
Otros Gastos	(285,240.97)	(524,533.68)
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación	625,231.58	(3,327,567.19)
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(15,964.55)	(146,221.75)
Mantenimiento y Dique de Buques	(290,309.63)	(197,026.47)
Aumento de inversiones		(48,114.08)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(306,274.18)	(391,362.30)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cesión de acciones	78,169.49	
Pago de jubilación patronal	(65,661.45)	(6,764.31)
Obligaciones bancarias largo plazo		4,000,000.00
Venta de acciones	3,225.36	
Pago de beneficios sociales	(106,701.96)	(143,328.47)
Pago de dividendos	(236,528.26)	(220,000.00)
Devolucion de aportes de acciones		30,289.84
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento	(327,496.82)	3,660,197.06
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO	(8,539.42)	(58,732.43)
Saldo del efectivo al inicio del año	74,592.26	133,324.69
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	66,052.84	74,592.26


 Liamega S.A.
 Gerente General

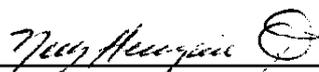

 CPA. Denisse Giraldo
 Contadora General

Veá notas a los estados financieros.

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA	264,822.47	236,528.26
Más: Gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	762,319.95	768,832.64
Ajustes de provisión para jubilación patronal	109,063.55	310,954.76
Bajas de activo fijo		59,639.25
Amortización de cargos diferidos	149,128.44	116,290.69
Provision para beneficios sociales	110,100.80	145,675.37
Pérdida en acciones		268.01
	<u>1,395,435.21</u>	<u>1,638,188.98</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	460,440.47	(764,986.92)
Inversiones temporales		17,520.14
Gastos pagados por anticipado	2,123.23	75,860.14
Cuentas y documentos por pagar	(1,318,661.74)	(5,500,603.85)
Gastos acumulados por pagar	(40,389.11)	793.58
Inventarios	126,283.52	1,205,660.74
	<u>(770,203.63)</u>	<u>(4,965,756.17)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>625,231.58</u>	<u>(3,327,567.19)</u>



Liamega S.A.
Gerente General



CPA. Dehisse Giraldo
Contadora General

NAVIPAC S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 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.

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: 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, su efecto se reconoce en resultados.

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

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	20
Muebles y equipos	10
Equipos varios	10
Herramientas	10
Vehículos	5
Equipos contra incendio	5
Equipos de computación	3
Equipos de radar	5-10

NAVIPAC S.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**

(Continuación)

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.

C. EFECTIVO:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	1,460.00	28,960.00
Bancos	(1) 64,592.84	45,632.26
	<u>66,052.84</u>	<u>74,592.26</u>

(1) Corresponde a depósitos en instituciones bancarias locales por US\$45,815.63 (En el 2009 US\$30,993.82) y del exterior por US\$18,777.21. Los saldos son de libre e inmediata disponibilidad

D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	(1) 206,571.67	400,279.22
Compañías relacionadas (Ver Nota O)	1,056,952.50	1,406,031.44
Deudores varios	(2) 352,581.01	222,333.23
Clientes del exterior	1,101.24	31,716.41
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	0.00	14,684.03
Depósitos en garantía	2,676.16	2,676.16
Empleados	5,022.86	14,114.54
	<u>1,624,905.44</u>	<u>2,091,835.03</u>

(1) Incluye principalmente US\$78,169.45 por cobrar a Pacific Maritime Transportation y US\$23,486.26 por cobrar a Depogas S.A. por la venta de combustible. (En el 2009 Incluye US\$241,555.30 por cobrar a Petrocomercial y US\$18,025.00 por cobrar a Cebrul S.A.).

(2) Corresponde principalmente al valor por pagado al Servicio de Rentas Internas, por anticipo del impuesto a la renta del período 2010.

E. INVENTARIOS:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Importaciones en tránsito		3,530.16
Stock de combustible:		
Sector Naviero Nacional	8,431.96	68,729.26
Consumo propio		62,456.06
	<u>8,431.96</u>	<u>134,715.48</u>

NAVIPAC S.A.**F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Anticipos de gastos por liquidar	1,111.70	14,966.03
Intereses y comisiones		90.99
Seguros	71,627.58	59,805.49
	<u>72,739.28</u>	<u>74,862.51</u>

G. INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de diciembre del 2010, corresponden a:

Compañías	Saldo al 31-12-09	% Particip.	Ajuste VPP 2010	Cesión acciones	Ventas	Saldo al 31-12-10
Servicios Navales Fluvimar S.A.	264,964.29	39%	(186,794.76)	(78,169.49)	(0.04)	0.00
Banco Teritorial	3,434.92	N/D				3,434.92
Electroquil S.A.	3,225.32	N/D			(3,225.32)	0.00
Fuel Research S.A. & Development	280.00	N/D				280.00
	<u>271,904.53</u>					<u>3,714.92</u>

N/D = No disponible

H. ACTIVOS FIJOS:

<u>Costo:</u>	Saldo al 01-ene-10	Adiciones	Saldo al 31-dic-10
Buques	9,266,424.97		9,266,424.97
Maquinarias	25,333.92		25,333.92
Herramientas	42,822.89		42,822.89
Equipos de Radar	39,676.96		39,676.96
Vehículo	17,909.92		17,909.92
Equipos de Computación	446,739.89		446,739.89
Muebles y equipos	123,860.54	1,796.93	125,657.47
Equipos Contra Incendio	623.93	11,521.06	12,144.99
Equipos varios	217,859.53	2,646.56	220,506.09
	10,181,252.55	15,964.55	10,197,217.10
Depreciación acumulada	(2,908,795.35)	(762,319.95)	(3,671,115.30)
	<u>7,272,457.20</u>	<u>(746,355.40)</u>	<u>6,526,101.80</u>

NAVIPAC S.A.**I. ACTIVOS DIFERIDOS:**

Corresponde al costo por mantenimiento y dique del Buque tanque Cautivo, realizado durante el año 2010. A continuación el detalle:

	<u>Saldo al</u> <u>01/01/2010</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2010</u>
B/T Cautivo (Costo)	745,642.19	290,309.63	1,035,951.82
Amortización	(271,731.80)	(149,128.44)	(420,860.24)
	<u>473,910.39</u>	<u>141,181.19</u>	<u>615,091.58</u>

J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores locales	372,911.00	123,646.50
Proveedores del exterior		4,888.26
Deudas al fisco	41,825.25	11,944.14
Compañías relacionadas (Ver nota O)	24,375.74	1,218,803.33
Deudas al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	25,238.18	19,236.18
Otras provisiones	87,587.28	41,514.27
Otras	36,155.07	463,653.66
	<u>565,024.60</u>	<u>1,883,686.34</u>

K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Beneficios sociales	16,859.97	13,461.14
Gastos acumulados por pagar	5,545.00	45,934.10
	<u>22,404.97</u>	<u>59,395.24</u>

L. PASIVOS A LARGO PLAZO:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco Sabadell S.A.	(1)	4,000,000.00	4,000,000.00
Jubilación patronal	(2)	33,049.70	58,571.58
Otros pasivos a largo plazo	(3)	373,348.98	304,425.00
		<u>4,406,398.68</u>	<u>4,362,996.58</u>

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

NAVIPAC S.A.**L. PASIVOS A LARGO PLAZO:** (Continuación)

(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:

	<u>Jubilación patronal</u>
Saldo al 1 de enero del 2010	58,571.58
Provisiones	22,143.57
Pagos	<u>(47,665.45)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>80,715.15</u>

(3) Durante el 2010 el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

	<u>Otras provisiones</u>
Saldo al 1 de enero del 2010	304,425.00
Provisiones	86,919.98
Pagos	<u>(17,996.00)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>373,348.98</u>

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.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.

NAVIPAC S.A.**M. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:** (Continuación)

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. Durante el 2010 se reservan.

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:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Utilidad contable:	440,471.00	483,731.83
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(66,070.65)</u>	<u>(72,559.77)</u>
	374,400.35	411,172.06
Gastos no deducibles	74,628.65	271,112.11
Deducción trabajadores con discapacidad	(10,717.47)	
Ingresos gravados	0,00	119,897.61
Ingresos exentos	<u>0,00</u>	<u>(103,606.58)</u>
Base imponible para impuesto a la renta	<u>438,311.53</u>	<u>698,575.20</u>
Impuesto causado	109,577.88	174,643.80
Retenciones y anticipos al impuesto	<u>(361,733.19)</u>	<u>(218,498.20)</u>
Saldo por pagar (a favor)	<u>(252,155.31)</u>	<u>(43,854.40)</u>

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:

NAVIPAC S.A.**O. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS:** (Continuación)

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Ecuanave C.A.		904,991.45
Naviservicios S.A.	10,149.74	
Transfue! C.A.	14,226.00	313,811.88
	<u>24,375.74</u>	<u>1,218,803.33</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Agencia Naviera Agnamar S.A.	488,919.17	1,030,450.56
Inversionista Pemasal S.A.	122,114.70	234,935.41
Servicios Navales Fluvimar S.A.	118,286.86	137,650.63
Naviservicios S.A.		2,361.86
Ecuanave S.A.	327,631.77	
Grumetesa S.A.		632.98
	<u>1,056,952.50</u>	<u>1,406,031.44</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.

- 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.

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

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. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF:

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.IC1.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, a continuación la información de los grupos de adopción:

		Fecha de Adopción	Período de Transición
Grupo 1	Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores y todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa	1-enero-2010	2009
Grupo 2	Compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4,000,000 al 31-12-2007, holdings y grupos empresariales, de economía mixta, del sector público, estatales, paraestatales y organizadas como personas jurídicas.	1-enero-2011	2010
Grupo 3	Las demás compañías no consideradas en los grupos anteriores	1-enero-2012	2011

De acuerdo con el cronograma establecido, la compañía se encuentra ubicada en el grupo 2 y deberá contabilizar los ajustes por cambio de normativa el 1 de enero del 2011, siendo el año de transición el 2010.

S. 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 2010, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.