

5784

NAVIPAC S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2006 y 2005



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Navipac S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Navipac S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. Como se describe en la Nota R, en enero del año 2004 las autoridades fiscales efectuaron una revisión de los ejercicios 1999 al 2002. Los resultados de estas liquidaciones han sido impugnados por la administración de la Compañía.
4. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Navipac S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

23 de marzo del 2007
Guayaquil, Ecuador



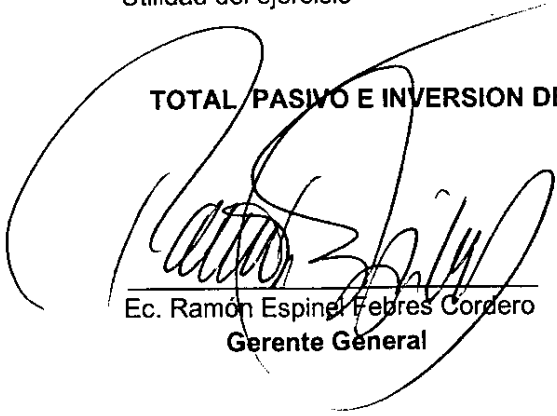
Edgar Naranjo L.

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

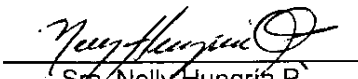
NAVIPAC S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2006	2005
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	717,964.21	297,030.02
Inversiones	1,950.00	
Cuentas por Cobrar (Nota D)	3,518,440.88	1,598,126.11
Inventarios (Nota E)	1,621,163.17	2,846,749.64
Gastos pagados por anticipados (Nota F)	128,081.99	228,171.51
Total Activo Circulante	5,987,600.25	4,970,077.28
INVERSIONES PERMANENTES (Nota G)	321,196.66	321,196.66
ACTIVOS FIJOS (Nota H)	848,585.85	1,272,711.20
TOTAL DEL ACTIVO	7,157,382.76	6,563,985.14
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas y documentos por pagar (Nota I)	4,068,956.21	3,446,767.25
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	49,442.86	70,692.44
Total Pasivo Circulante	4,118,399.07	3,517,459.69
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota K)	74,533.33	69,060.28
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Acciones comunes	60,000.00	60,000.00
Aportes para futuro aumento de capital	713,300.00	713,300.00
Reserva legal	30,000.00	26,741.69
Reserva facultativa	65,303.08	48,255.75
Reserva de capital	371,117.78	371,117.78
Reserva por valuación	1,645,744.31	1,645,744.31
Utilidad del ejercicio	78,985.19	112,305.64
	2,964,450.36	2,977,465.17
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	7,157,382.76	6,563,985.14



Ec. Ramón Espinal Febres Cordero
Gerente General

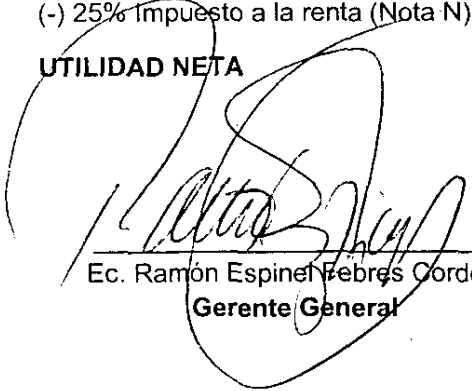


Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

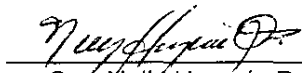
NAVIPAC S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
INGRESOS:		
Ventas de combustible	57,159,951.93	56,281,724.09
Flete de buques	2,341,235.49	3,002,199.45
Comisión por servicio de administración	55,709.15	52,629.07
Financieros y Otros Ingresos	10,675.61	15,504.40
	<u>59,567,572.18</u>	<u>59,352,057.01</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de combustible	55,249,173.41	53,560,404.02
Costo de fletes y costo bunker	3,661,205.07	4,994,349.46
Gastos de administración	520,179.24	452,156.87
Gastos financieros	11,984.63	20,926.90
Otros gastos (Nota M)		144,953.48
	<u>59,442,542.35</u>	<u>59,172,790.73</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	125,029.83	179,266.28
(-) 15% Participación laboral (Nota N)	18,754.47	26,889.94
(-) 25% Impuesto a la renta (Nota N)	27,290.17	40,070.70
UTILIDAD NETA	<u>78,985.19</u>	<u>112,305.64</u>



Ec. Ramón Espinel Febres Cordero
Gerente General



Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

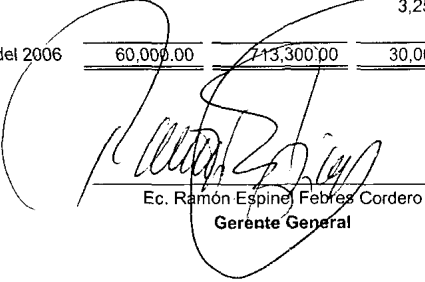
NAVIPAC S.A.

ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

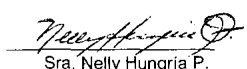
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Reserva por valuación	Utilidad del ejercicio
Saldo al 1 de enero del 2005	60,000.00	713,300.00	18,683.44	40,731.46	371,117.78	1,645,744.31	80,582.54
Dividendos pagados a accionistas							(65,000.00)
Constitución de reservas			8,058.25	7,524.29			(15,582.54)
Utilidad neta							112,305.64
Saldo al 31 de diciembre del 2005	60,000.00	713,300.00	26,741.69	48,255.75	371,117.78	1,645,744.31	112,305.64
Dividendos pagados a accionistas							(92,000.00)
Constitución de reservas			3,258.31	17,047.33			(20,305.64)
Utilidad neta							78,985.19
Saldo al 31 de diciembre del 2006	60,000.00	713,300.00	30,000.00	65,303.08	371,117.78	1,645,744.31	78,985.19



Ec. Ramón Espinel Febres Cordero
Gerente General



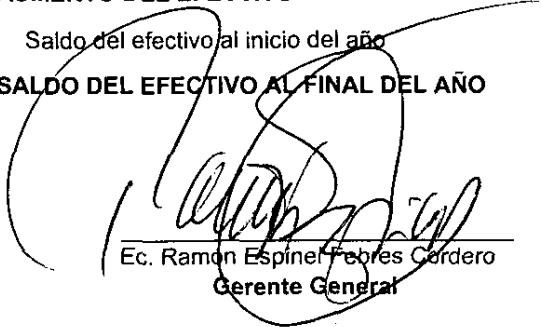
Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

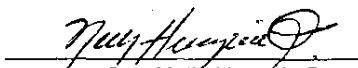
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	58,371,688.99	57,784,905.35
Efectivo pagado a empleados y varios acreedores	(57,807,786.72)	(57,296,196.85)
Otros ingresos	10,675.61	15,504.40
Otros Gastos		(18,144.91)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	574,577.88	486,067.99
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(59,693.69)	(23,330.85)
(Disminucion) aumento de inversiones	(1,950.00)	24,555.03
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(61,643.69)	1,224.18
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago del préstamo con Hydrotrans Service and Investment Company S.A.		(136,058.85)
Pago por jubilación patronal		(5,899.34)
Pago de dividendos	(92,000.00)	(65,000.00)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(92,000.00)	(206,958.19)
AUMENTO DEL EFECTIVO	420,934.19	280,333.98
Saldo del efectivo al inicio del año	297,030.02	16,696.04
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	717,964.21	297,030.02

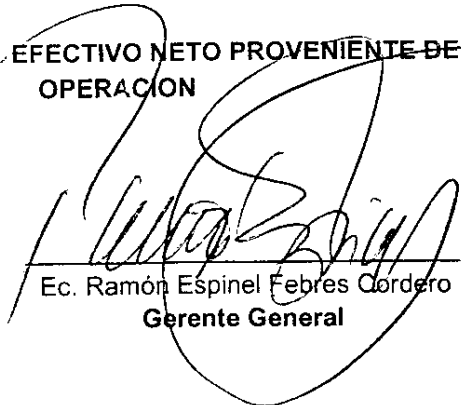

Ec. Ramon Espinosa Febres Cordero
Gerente General


Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

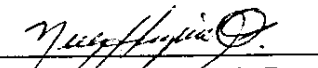
NAVIPAC S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO** (Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	78,985.19	112,305.64
Más: Gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	483,819.04	517,009.66
Ajustes de provisión para jubilación patronal	5,473.05	(5,889.98)
Ajuste de activos fijos		546.40
Amortización de cargos diferidos (Nota H)		93,515.10
Provisión de intereses		981.55
Amortización de intereses y comisiones	67,061.68	2,903.34
	<u>635,338.96</u>	<u>721,371.71</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(1,920,314.77)	(374,106.04)
Gastos pagados por anticipado	33,027.84	23,784.87
Cuentas y documentos por pagar	622,188.95	1,499,018.19
Gastos acumulados por pagar	(18,082.46)	(18,562.38)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(3,167.11)	13,142.31
Inventarios	1,225,586.47	(1,378,580.67)
	<u>(60,761.08)</u>	<u>(235,303.72)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>574,577.88</u>	<u>486,067.99</u>



Ec. Ramón Espinel Febres Cordero
Gerente General



Srta. Nelly Hungría P.
Contador General

NAVIPAC S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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 MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 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:

ACTIVOS	AÑOS
Edificios e instalaciones	20
Maquinarias y equipos	10
Buques	10
Muebles y equipos	10
Equipos varios	10
Herramientas (*)	5-10
Vehículos	5
Equipos contraincendio	5
Equipos de computación	3
Equipos de radar	5-10

(*) En el año 2005, las adquisiciones fueron depreciadas a 10 años

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS 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 30 meses.

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

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

C. EFECTIVO:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Caja	460.00	410.00
Bancos	717,504.21	296,620.02
	<u>717,964.21</u>	<u>297,030.02</u>

D. CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Clientes	(1)	2,077,987.41	959,766.37
Compañías relacionadas	(2)	796,086.33	2,001.36
Deudores varios	(3)	575,820.41	581,639.02
Impuesto al Valor Agregado (IVA)		16,329.29	2,359.72
Depósitos en garantía		38,642.13	48,655.58
Empleados		13,766.30	3,704.06
		<u>3,518,631.87</u>	<u>1,598,126.11</u>

(1) Incluye principalmente US\$758,308.57 y US\$228,706.18 por cobrar a Bergensen Worldwide Gas y Network Shipping Ltd. respectivamente por venta de combustible (En el 2005 US\$229,197.01 por cobrar a Praxis Energy AG. L.L.C. por servicios de transporte de combustible y US\$225,147.61 por cobrar a Great White Fleet Ltd por venta y transporte de combustible).

(2) Ver Nota O.

(3) Incluye principalmente US\$440,082.49 por pago en exceso del impuesto a la renta de años anteriores, se reclamo los saldos del 2000 al 2002, de los cuales se obtuvo la resolución a favor de la compañía por parte del Tribunal Fiscal, y este ordenó al SRI, emitir las correspondientes Notas de Crédito para el pago en exceso años 2000 y 2001 por el valor de US\$155,426.83 + intereses.

NAVIPAC S.A.**E. INVENTARIOS:**

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Stock de combustible:			
Bunker Sector Internacional	(1)	1,401,281.20	2,800,999.38
Sector Naviero Nacional		180,496.26	12,714.40
Diesel Industrial		677.94	
Consumo propio	(2)	38,707.77	33,035.86
		<u>1,621,163.17</u>	<u>2,846,749.64</u>

(1) Corresponde al stock de combustible para su comercialización. A continuación el detalle:

Producto	Stock (en Toneladas Métricas)		Valor (En US\$)	
	2006	2005	2006	2005
Fuel Oil		624.35		166,122.66
MDO 2		13.20		12,663.82
MDO 1	153.79	407.72	120,917.39	372,857.80
IFO 380	4,885.88	8,062.74	1,280,363.81	2,194,058.63
IFO 180		171.69		55,296.47
			<u>1,401,281.20</u>	<u>2,800,999.38</u>

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

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Anticipos de gastos por liquidar	(1)	38,123.04	23,620.38
Intereses y comisiones	(2)	5,800.54	16,671.68
Seguros	(3)	82,311.70	187,123.45
Anticipos por contratos y proveedores		1,061.00	756.00
Otros		785.71	
		<u>128,081.99</u>	<u>228,171.51</u>

(1) Incluye principalmente US\$8,051.00 por anticipos entregados al Consejo Nacional de la Judicatura. (En el 2003 US\$10,097.00)

(2) Corresponde a las comisiones que Produbanco S.A. cobra 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.

(3) Incluye principalmente US\$45,979.78 por amortizar de las pólizas de seguros contratadas con Seguros La Unión para asegurar el casco y la maquinaria de los buques / tanques San Lorenzo y Cautivo. (En el 2004 fue US\$135,845.28)

NAVIPAC S.A.**G. INVERSIONES PERMANENTES:**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 corresponden a:

<u>Compañías</u>	<u># Acciones</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor de Compra</u>	<u>% Particip.</u>	<u>Saldo Contable</u>
Servicios Navales Fluvimar	760,430	0.04	30,417.20	31.97	314,910.76
Banco Territorial	387,207	0.04	1,548.83	N/D	3,702.93
Electroquil S.A.	6,214	0.04	248.56	N/D	2,302.97
Fuel Research & Development S.A.	280	1.00	N/D	N/D	280.00
					<u>321,196.66</u>

N/D = No disponible

H. ACTIVOS FIJOS:

	<u>Saldo al 1/01/06</u>	<u>Adicciones</u>	<u>Saldo al 31/12/06</u>
Costo:			
Inmuebles			
Terrenos	542.84		542.84
Propiedad, maquinaria y equipo			
Buques	3,864,795.61		3,864,795.61
Edificios e instalaciones	18,436.81		18,436.81
Maquinarias y equipos	20,084.14		20,084.14
Herramientas	27,603.22	9,096.37	36,699.59
Vehículos	45,000.00	17,909.92	62,909.92
Equipo de radio y radar	45,928.81	1,089.00	47,017.81
Equipos contra incendio	326.25	595.36	921.61
Muebles y equipo de oficina	94,257.75	3,728.66	97,986.41
Equipos de computación	256,482.43	17,494.39	273,976.82
Equipos varios	256,857.03	9,779.99	266,637.02
	<u>4,630,314.89</u>	<u>59,693.69</u>	<u>4,690,008.58</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>3,357,603.69</u>	<u>483,819.04</u>	<u>3,841,422.73</u>
	<u>1,272,711.20</u>	<u>(424,125.35)</u>	<u>848,585.85</u>

NAVIPAC S.A.**I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Proveedores locales	(1)	3,880,931.74	2,595,002.56
Proveedores del exterior		2,638.08	530.60
Deudas al fisco		10,068.04	7,348.89
Compañías relacionadas	(2)	52,675.15	572,800.22
Obligaciones		40,242.74	175,747.19
Deudas al I.E.S.S.		4,784.69	829.38
Otras		77,615.77	94,508.41
		<u>4,068,956.21</u>	<u>3,446,767.25</u>

(1) Incluye principalmente US\$3,378,743.74 por pagar a Petrocomercial por compra de combustible. (En el 2005 US\$2,525,399.53).

(2) Ver Nota O.

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Beneficios sociales (Nota N)	(1)	35,742.86	38,909.98
Otros		13,700.00	31,782.46
		<u>49,442.86</u>	<u>70,692.44</u>

(1) Incluye principalmente US\$18,754.47 de provisión para el pago del 15% de participación a los trabajadores (US\$26,889.94 en el 2005).

K. PASIVOS A LARGO PLAZO:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Hydrotrans Service and Investment Company S.A. Préstamo original de US\$600,000.00 recibido el 1 de junio del 2001, con una tasa de interés del 9% anual, con dividendos semestrales y con vencimiento final el 6 de mayo del 2006.			72,707.50
			<u>72,707.50</u>
Menos: Porción corriente			72,707.50
Jubilación patronal	(1)	74,533.33	69,060.28
		<u>74,533.33</u>	<u>69,060.28</u>

(1) El movimiento de la cuenta Jubilación patronal fue la siguiente:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Saldo al inicio del año		69,060.28	80,849.60
(+) Provisión año		5,473.05	
(-) Pagos			5,899.34
(-) Ajustes a provisión años anteriores			5,889.98
Saldo al final del año		<u>74,533.33</u>	<u>69,060.28</u>

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

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.

L. 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.

Reservas 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.

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.

M. OTROS GASTOS:

En el 2005 incluye principalmente US\$93,515.10 por amortización de cargos diferidos por mantenimiento del buque.

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 líquidas 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:

NAVIPAC S.A.**N. PARTICIPACIÓN LABORAL E IMPUESTO A LA RENTA** (Continuación):

		Al 31 de diciembre del	
		2006	2005
Utilidad contable:		125,029.83	179,266.28
(-) 15% de participación laboral	(1)	18,754.47	26,889.94
		106,275.36	152,376.34
(+) Gastos no deducibles			
Varios		2,885.32	7,906.45
Base imponible		109,160.68	160,282.79
25% Impuesto causado		27,290.17	40,070.70
(-) Retenciones en la fuente		111,897.51	122,622.89
Saldo al favor del contribuyente		(84,607.34)	(82,552.19)

(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. TRANSACCIONES 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:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
<u>Cuentas por cobrar:</u>			
Agnamar S.A.		3,729.81	2,001.36
Pemasal S.A.		162,849.86	
Ecuanave C.A.		361,677.64	
Transfuel C.A.		264,212.84	
		792,470.15	2,001.36
<u>Cuentas por pagar:</u>			
Ecuanave C.A.			313,438.72
Agnamar S.A.		11,578.30	4,105.99
Fluvimar S.A.		36,142.98	160,197.42
Transfuel C.A.			95,058.09
Pemasal S.A.			
		47,721.28	572,800.22

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

P. CONTRATOS DE FLETAMENTO POR TIEMPO:

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

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

Se han celebrado con la 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.

- 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.

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. REVISIÓN TRIBUTARIA DEL SERVICIO DE RENTAS INTERNAS:

En enero del año 2004, las autoridades fiscales han efectuado una revisión de los ejercicios 1999 al 2002. Los resultados de estas liquidaciones han sido impugnados por la administración de la Compañía.

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 2006, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.