

NAVIPAC S.A.

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

**Años terminados al 31 de
diciembre del 2007 y 2006**

5184



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 2007 y 2006, 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. 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 2007 y 2006, 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.
4. 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.

PKF & Co.

15 de marzo del 2008
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16 485
Superintendencia de Compañías No. 915

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

Telefax: (593-4) 2263999 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal
Piso 4to. Of. 404 Edificio Rionegro
Quito | Ecuador



NAVIPAC S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	718,333.21	717,964.21
Inversiones		1,950.00
Cuentas por Cobrar (Nota D)	3,412,748.01	3,518,631.87
Inventarios (Nota E)	2,096,090.33	1,621,163.17
Gastos pagados por anticipados (Nota F)	147,902.95	128,081.99
Total Activo Circulante	6,375,074.50	5,987,791.24
INVERSIONES PERMANENTES (Nota G)	291,495.14	321,196.66
ACTIVOS FIJOS (Nota H)	479,011.50	848,585.85
ACTIVOS DIFERIDOS (Nota I)	1,215,545.04	
TOTAL DEL ACTIVO	8,361,126.18	7,157,573.75
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas y documentos por pagar (Nota J)	4,274,036.15	4,068,956.21
Gastos acumulados por pagar (Nota K)	114,114.04	49,442.86
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	508,104.22	
Total Pasivo Circulante	4,896,254.41	4,118,399.07
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota L)	345,681.27	74,533.33
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital social	60,000.00	60,000.00
Aporte para futuro aumento de capital	713,300.00	713,300.00
Reserva legal	30,000.00	30,000.00
Reserva facultativa	74,288.27	65,303.08
Reserva de capital	371,117.78	371,117.78
Reserva por valuación	1,645,744.31	1,645,744.31
Utilidad del ejercicio	224,740.14	79,176.18
	3,119,190.50	2,964,641.35
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	8,361,126.18	7,157,573.75


Ec. Ramón Espinal Febres Cordero
Gerente General

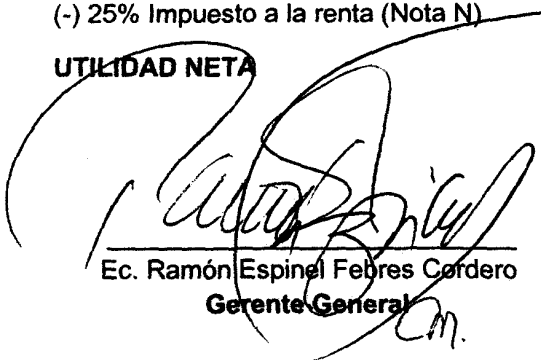

Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
INGRESOS:		
Ventas de combustible	71,658,264.79	57,159,951.93
Flete de buques	2,123,940.82	2,341,235.49
Comisión por servicio de administración	68,832.30	55,709.15
Financieros y Otros Ingresos	138,979.29	10,675.61
	<u>73,990,017.20</u>	<u>59,567,572.18</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de combustible	67,914,996.79	55,249,173.41
Costo de fletes y costo bunker	4,833,136.85	3,661,205.07
Gastos de administración	623,781.63	520,179.24
Gastos financieros	283,899.71	11,984.63
	<u>73,655,814.98</u>	<u>59,442,542.35</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>334,202.22</u>	<u>125,029.83</u>
(-) 15% Participación laboral (Nota N)	50,130.33	18,754.47
(-) 25% Impuesto a la renta (Nota N)	59,331.75	27,290.17
UTILIDAD NETA	<u><u>224,740.14</u></u>	<u><u>78,985.19</u></u>


 Ec. Ramón Espinel Febres Cordero

Gerente General


 Sra. Nelly Hungría P.

Contador General

Vea notas a los estados financieros

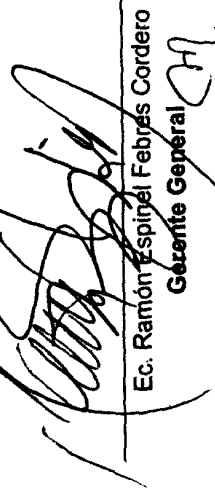
NAVIPAC S.A.

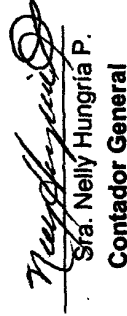
ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(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 2006	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							(20,305.64)
Utilidad neta			3,258.31	17,047.33			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
Dividendos pagados a accionistas							(70,000.00)
Constitución de reservas				8,985.19			(8,985.19)
Utilidad neta							224,740.14
Saldo al 31 de diciembre del 2007	60,000.00	713,300.00	30,000.00	74,288.27	371,117.78	1,645,744.31	224,740.14

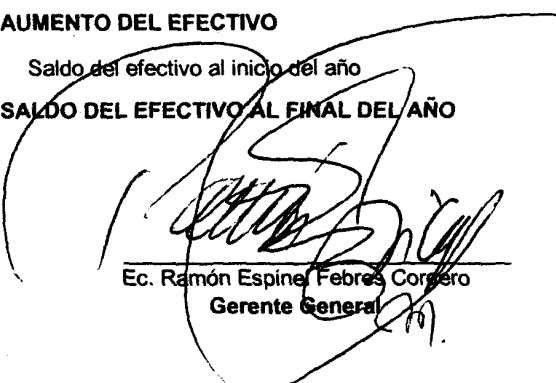

Ec. Ramón Espínola Febrás Cordero
Gerente General


Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

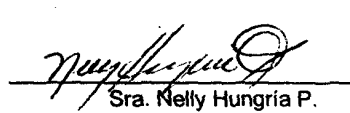
NAVIPAC S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	73,645,668.07	58,371,688.99
Efectivo pagado a empleados y varios acreedores	(72,982,889.79)	(57,807,786.72)
Otros ingresos	138,979.29	10,675.61
Otros Gastos	(23,201.70)	
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	778,555.87	574,577.88
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(92,508.39)	(59,693.69)
Mantenimiento y Dique de Buques	(1,370,652.44)	
(Disminucion) aumento de inversiones	(18,172.35)	(1,950.00)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(1,481,333.18)	(61,643.69)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago del préstamo con Hydrotrans Service and Investment Company S.A.	(226,853.69)	
Préstamo recibido de Hydrotrans Service and Investment Company S.A.	1,000,000.00	
Pago de dividendos	(70,000.00)	(92,000.00)
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento	703,146.31	(92,000.00)
AUMENTO DEL EFECTIVO	369.00	420,934.19
Saldo del efectivo al inicio del año	717,964.21	297,030.02
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	718,333.21	717,964.21



Ec. Ramón Espinoza Febres Cordero
Gerente General

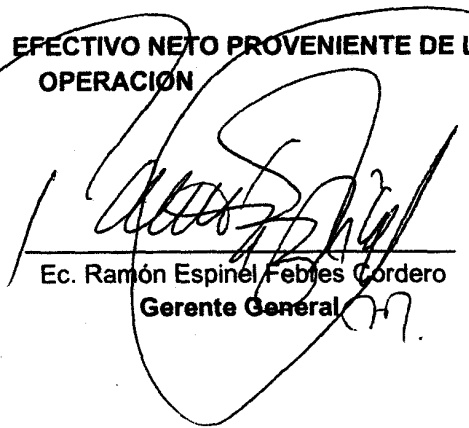


Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	224,740.14	78,985.19
Más: Gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	462,082.74	483,819.04
Ajustes de provisión para jubilación patronal	6,105.85	5,473.05
Amortización de cargos diferidos (Nota I)	155,107.40	
Pérdida en acciones	47,873.87	
Amortización de intereses y comisiones		67,061.68
	<u>895,910.00</u>	<u>635,338.96</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	105,692.87	(1,920,314.77)
Inversiones temporales	1,950.00	
Gastos pagados por anticipado	(19,820.96)	33,027.84
Cuentas y documentos por pagar	205,079.94	622,188.95
Gastos acumulados por pagar	64,671.18	(18,082.46)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores		(3,167.11)
Inventarios	<u>(474,927.16)</u>	<u>1,225,586.47</u>
	<u>(117,354.13)</u>	<u>(60,761.08)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>778,555.87</u>	<u>574,577.88</u>



Ec. Ramón Espinel Febles Cordero
Gerente General



Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

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:

<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

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 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:

	31 de diciembre del	
	2007	2006
Caja	620.00	460.00
Bancos	717,713.21	717,504.21
	<u>718,333.21</u>	<u>717,964.21</u>

D. CUENTAS POR COBRAR:

	31 de diciembre del	
	2007	2006
Clientes	(1) 2,308,040.97	2,077,987.41
Compañías relacionadas	(2) 382,539.61	796,086.33
Deudores varios	(3) 699,204.85	575,820.41
Impuesto al Valor Agregado (IVA)		16,329.29
Depósitos en garantía	8,422.19	38,642.13
Empleados	14,540.39	13,766.30
	<u>3,412,748.01</u>	<u>3,518,631.87</u>

(1) Incluye US\$910,167.06 y US\$364,960.13 por cobrar a Bergensen Worldwide Gas y Ultrabulk S.A., respectivamente, por venta de combustible. (En el 2006 incluye US\$758,308.57 y US\$228,706.18 por cobrar a Bergensen Worldwide Gas y Network Shipping Ltd., respectivamente).

(2) Ver Nota O.

(3) Corresponde principalmente a US\$528,161.88 por cobrar al Servicio de Rentas Internas, originado por el pago en exceso del impuesto a la renta de años anteriores. La Compañía obtuvo la resolución por parte del Tribunal Fiscal y este ordenó al SRI emitir las correspondientes Notas de Crédito.

E. INVENTARIOS:

		31 de diciembre del	
		2007	2006
Importaciones en tránsito		2,175.11	
Stock de combustible:			
Bunker Sector Internacional	(1)	1,968,335.46	1,401,281.20
Sector Naviero Nacional		95,647.58	180,496.26
Diesel Industrial			677.94
Consumo propio	(2)	29,932.18	38,707.77
		<u>2,096,090.33</u>	<u>1,621,163.17</u>

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

Producto	Stock (en Toneladas Métricas)		Valor (En US\$)	
	2007	2006	2007	2006
MDO 2	386.84		402,463.71	
MDO 1	578.83	153.79	578,018.52	120,917.39
IFO 380	1,940.62	4,885.88	838,863.93	1,280,363.81
IFO 180	309.38		148,989.30	
	<u>3,215.67</u>	<u>5,039.67</u>	<u>1,968,335.46</u>	<u>1,401,281.20</u>

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

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		31 de diciembre del	
		2007	2006
Anticipos de gastos por liquidar	(1)	37,876.92	38,123.04
Intereses y comisiones	(2)	1,739.30	5,800.54
Seguros	(3)	105,930.73	82,311.70
Anticipos por contratos y proveedores		2,356.00	1,061.00
Otros			785.71
		<u>147,902.95</u>	<u>128,081.99</u>

(1) Incluye principalmente US\$9,651.00 por anticipos entregados al Consejo Nacional de la Judicatura. (En el 2006 US\$8,051.00)

(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 US\$36,703.40 y US\$23,732.89 por amortizar de las pólizas de seguros contratadas con Seguros Atlas avería maquinarias y seguros trabajadores, respectivamente.

G. INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de diciembre del 2007, corresponden a:

Compañías	# Acciones	Valor Nominal	Valor de compra	% Particip.		Saldo Contable
Servicios Navales Fluvimar	760,430	0.04	30,707.04	31.97	(1)	267,005.21
Banco Territorial	387,207	0.04	1,548.83	N/D	(1)	3,734.61
Electroquil S.A.	6,493	0.04	518.92	N/D	(1)	3,225.32
Fuel Research & Development S.A.	280	1.00	N/D	N/D		280.00
Comecom	(2)	46	100.00	4,600	N/D	17,250.00
						<u>291,495.14</u>

N/D = No disponible

- (1) = Ajustado al valor patrimonial proporcional y/o incrementado por aportaciones para futuros aumentos de capital.
- (2) = Durante el año 2007 se adquirieron 279 acciones de Electroquil por un valor total de US\$922.35
- (3) = Corresponde a 46 acciones adquiridas el 31 de Octubre del 2007 por valor nominal de US\$4,600 y un depósito para futuro aumento de capital de US\$12,650.00.

H. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 1/01/07	Adicciones	Saldo al 31/12/07
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	10,528.00	30,612.14
Herramientas	36,699.59	15,092.77	51,792.36
Vehículos	62,909.92		62,909.92
Equipo de radio y radar	47,017.81	6,024.16	53,041.97
Equipos contra incendio	921.61		921.61
Muebles y equipo de oficina	97,986.41	15,003.91	112,990.32
Equipos de computación	273,976.82	29,478.13	303,454.95
Equipos varios	266,637.02	16,381.42	283,018.44
	4,690,008.58	92,508.39	4,782,516.97
Menos: Depreciación acumulada	3,841,422.73	(462,082.74)	(4,303,505.47)
	<u>848,585.85</u>	<u>(369,574.35)</u>	<u>479,011.50</u>

I. ACTIVOS DIFERIDOS:

Corresponde al costo por mantenimiento y dique de los Buque tanque Cautivo y Cabo San Lorenzo, realizado durante el año 2007; será amortizado durante 30 meses. A continuación el detalle:

	Fecha de mantenimiento	Costo de mantenimiento US\$	Amortización 2007 US\$	Saldo por amortizar 31-12-2007 US\$
B/T Cautivo	7-may al 14-jun 2007	630,639.09	(105,106.50)	525,532.59
B/T Cabo San Lorenzo	15-ago al 22-sep 2007	740,013.35	(50,000.90)	690,012.45
		1,370,652.44	(155,107.40)	1,215,545.04

J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2007	2006
Proveedores locales	(1)	1,241,380.29	3,880,931.74
Proveedores del exterior		1,764.85	2,638.08
Deudas al fisco		22,736.28	10,068.04
Compañías relacionadas	(2)	789,348.08	47,721.28
Depósitos de clientes	(3)	2,064,414.20	
Seguros por pagar		54,006.68	40,242.74
Deudas al I.E.S.S.		11,049.41	4,784.69
Otras		89,336.36	82,569.64
		4,274,036.15	4,068,956.21

(1) Incluye principalmente US\$1,199,235.53 por pagar a Petrocomercial por compra de combustible. (En el 2006 US\$3,378,743.74).

(2) Ver Nota O.

(3) Corresponde a anticipos entregados por clientes para el servicio de transporte de combustible. Incluye principalmente US\$2,119,343.01 entregados por Network Shipping Ltd. durante noviembre y diciembre del 2007.

K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2007	2006
Beneficios sociales	(1)	100,322.50	35,742.86
Gastos acumulados por pagar		13,791.54	13,700.00
		<u>114,114.04</u>	<u>49,442.86</u>

(1) Incluye US\$50,130.33 de la provisión para el pago del 15% de participación a los trabajadores (US\$18,754.47 en el 2006). Nota N.

L. PASIVOS A LARGO PLAZO:

		31 de diciembre del	
		2007	2006
Hydrotrans Service and Investment Company	(1)	773,146.31	
Jubilación patronal	(2)	80,639.18	74,533.33
		<u>853,785.49</u>	<u>74,533.33</u>
Porción corriente del pasivo a largo plazo		(508,104.22)	
		<u>345,681.27</u>	<u>74,533.33</u>

(1) Corresponde a crédito recibido el 15 de mayo del 2007 de compañía del exterior por monto original de US\$1,000,000; pagadero a 2 años mediante dividendos trimestrales al 8% de interés anual. Los vencimientos trimestrales futuros son los siguientes:

Fecha de vencimiento	US\$
03-feb-09	131,208.96
04-may-09	133,833.13
	<u>265,042.09</u>

(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:

		31 de diciembre del	
		2007	2006
Saldo al inicio del año		74,533.33	69,060.28
(+) Provisión año		6,105.85	5,473.05
Saldo al final del año		<u>80,639.18</u>	<u>74,533.33</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.

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.

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:

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

		31 de diciembre del	
		2007	2006
Utilidad contable:		334,202.22	125,029.83
(-) 15% de participación laboral	(1)	50,130.33	18,754.47
		284,071.89	106,275.36
(+) Gastos no deducibles		23,201.70	2,885.32
(-) Ingresos exentos		69,946.60	
Base imponible		237,326.99	109,160.68
25% Impuesto causado		59,331.75	27,290.17
(-) Retenciones en la fuente		132,738.58	111,897.51
Saldo al favor del contribuyente		(73,406.83)	(84,607.34)

(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	
		2007	2006
Cuentas por cobrar:			
Agnamar S.A.		9,733.26	
Pemasal S.A.		187,349.86	162,849.86
Ecuanave C.A.			324,088.70
Transfuel C.A.		185,456.49	212,015.57
		382,539.61	698,954.13
Cuentas por pagar:			
Ecuanave C.A.		775,985.82	
Agnamar S.A.			11,578.30
Fluvimar S.A.		13,362.26	36,142.98
Transfuel C.A.			
Pemasal S.A.			
		789,348.08	47,721.28

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

P. CONTRATOS DE FLETAMENTO POR TIEMPO:

Las amadoras 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 2007, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.