

NAVIPAC S.A.

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

**Años terminados al 31 de
diciembre del 2008 y 2007**

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 2008 y 2007, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración:

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. 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.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Navipac S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & W.

27 de marzo del 2009
Guayaquil, Ecuador



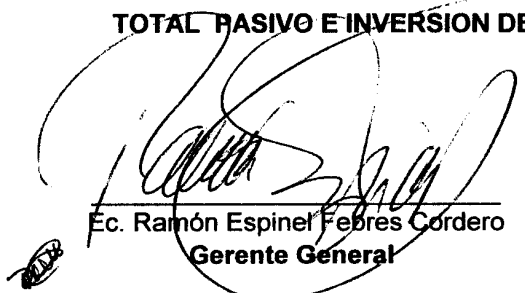
Edgar Naranjo L.

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	
	2008	2007
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	133,324.69	718,333.21
Inversiones temporales	17,520.14	
Cuentas por Cobrar (Nota D)	1,326,848.11	3,412,748.01
Inventarios (Nota E)	1,340,376.22	2,096,090.33
Gastos pagados por anticipados (Nota F)	150,722.65	147,902.95
Total Activo Circulante	2,968,791.81	6,375,074.50
INVERSIONES PERMANENTES (Nota G)	254,348.30	291,495.14
ACTIVOS FIJOS (Nota H)	7,954,707.34	479,011.50
ACTIVOS DIFERIDOS (Nota I)	273,276.99	1,215,545.04
TOTAL DEL ACTIVO	11,451,124.44	8,361,126.18
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas y documentos por pagar (Nota J)	7,154,820.82	4,274,036.15
Gastos acumulados por pagar (Nota K)	291,556.81	114,114.04
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)		508,104.22
Total Pasivo Circulante	7,446,377.63	4,896,254.41
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota L)	58,806.13	345,681.27
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	299,028.41	74,288.27
Reserva de capital	342,159.29	371,117.78
Reserva por valuación	1,645,744.31	1,645,744.31
Utilidad del ejercicio	855,708.67	224,740.14
	3,945,940.68	3,119,190.50
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	11,451,124.44	8,361,126.18

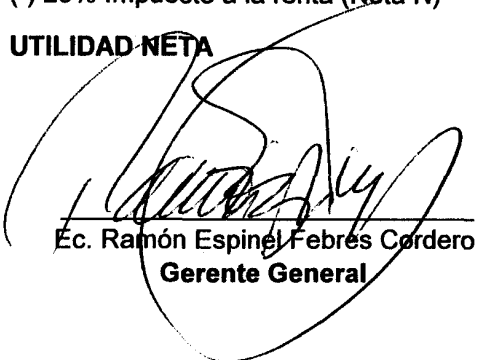

 Ec. Ramón Espinel Febres Cordero
 Gerente General

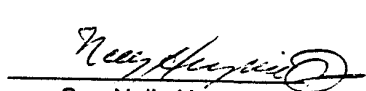

 Sra. Nelly Hungría P.
 Contador General

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
INGRESOS:		
Ventas de combustible	103,361,079.25	71,658,264.79
Flete de buques	3,293,199.66	2,123,940.82
Servicios a buques particulares	84,086.00	
Comisión por servicio de administración	25,088.11	68,832.30
Financieros y Otros Ingresos	1,204,839.00	138,979.29
	<u>107,968,292.02</u>	<u>73,990,017.20</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de combustible	99,313,891.92	67,914,996.79
Costo de fletes y costo bunker	4,945,314.61	4,833,136.85
Gastos de administración	769,478.23	623,781.63
Servicios a buques particulares	64,846.16	
Proyectos	10,221.30	
Gastos financieros	1,295,859.48	283,899.71
	<u>106,399,611.70</u>	<u>73,655,814.98</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>1,568,680.32</u>	<u>334,202.22</u>
(-) 15% Participación laboral (Nota N)	235,302.05	50,130.33
(-) 25% Impuesto a la renta (Nota N)	477,669.60	59,331.75
UTILIDAD NETA	<u>855,708.67</u>	<u>224,740.14</u>

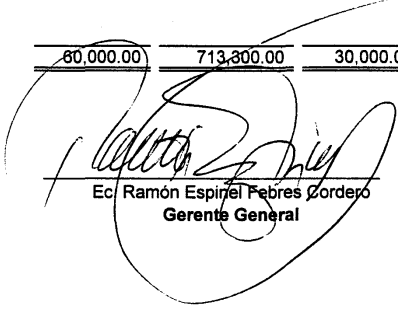

 Ec. Ramón Espinel Febrés Cordero
 Gerente General


 Sra. Nelly Hungria P.
 Contador General

NAVIPAC S.A.**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 2007	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
Compensación Exceso Impuesto a la Renta Años Anteriores					(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



Ec. Ramón Espínel Febres Cordero
Gerente General



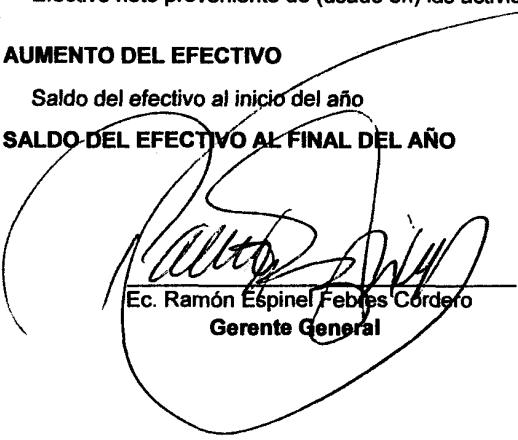
Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	101,488,923.35	73,645,668.07
Efectivo pagado a empleados y varios acreedores	(94,505,348.26)	(72,982,889.79)
Otros ingresos	1,185,862.75	138,979.29
Otros Gastos	(75,102.55)	(23,201.70)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	8,094,335.29	778,555.87
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(7,849,268.98)	(92,508.39)
Mantenimiento y Dique de Buques		(1,370,652.44)
(Disminucion) aumento de inversiones		(18,172.35)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(7,849,268.98)	(1,481,333.18)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Financiamiento con Hydrotrans Service and Investment Company S.A.,neto	(773,146.31)	773,146.31
Pago de jubilación patronal	(27,970.03)	
Compensacion Exceso Impuesto a la Renta Años Anteriores	(28,958.49)	
Pago de dividendos		(70,000.00)
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento	(830,074.83)	703,146.31
AUMENTO DEL EFECTIVO	(585,008.52)	369.00
Saldo del efectivo al inicio del año	718,333.21	717,964.21
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	133,324.69	718,333.21



Ec. Ramón Espinel Febles Cordero
Gerente General



Sra. Nelly Hungría P.
Contador General

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA	855,708.67	224,740.14
Más: Gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	326,375.83	462,082.74
Ajustes de provisión para jubilación patronal	6,136.98	6,105.85
Bajas de activo fijo	47,197.31	
Amortización de cargos diferidos (Nota I)	942,268.05	155,107.40
Pérdida en acciones	37,146.84	47,873.87
	<u>2,214,833.68</u>	<u>895,910.00</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	2,085,899.90	105,692.87
Inversiones temporales	(17,520.14)	1,950.00
Gastos pagados por anticipado	(2,819.70)	(19,820.96)
Cuentas y documentos por pagar	2,880,784.67	205,079.94
Gastos acumulados por pagar	177,442.77	64,671.18
Inventarios	<u>755,714.11</u>	<u>(474,927.16)</u>
	<u>5,879,501.61</u>	<u>(117,354.13)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>8,094,335.29</u>	<u>778,555.87</u>

Ec. Ramón Espinel Febres Cordero
Gerente General

Sra. Nelly Hungría P.
Contador General

NAVIPAC S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008**

(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

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 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:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Caja	860.00	620.00
Bancos	132,464.69	717,713.21
	<u>133,324.69</u>	<u>718,333.21</u>

D. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Cientes	(1)	435,885.07	2,308,040.97
Compañías relacionadas (Ver Nota O)		475,663.06	382,539.61
Deudores varios	(2)	356,286.11	699,204.85
Cientes del exterior		7,800.60	
Impuesto al Valor Agregado (IVA)		19,855.38	
Depósitos en garantía		3,342.83	8,422.19
Empleados		28,015.06	14,540.39
		<u>1,326,848.11</u>	<u>3,412,748.01</u>

(1) Incluye US\$72,771.10 por cobrar a Bergensen Worldwide Gas, por venta de combustible. (En el 2007 Incluye US\$910,167.06 y US\$364,960.13 por cobrar a Bergensen Worldwide Gas y Ultrabulk S.A., respectivamente).

(2) Corresponde principalmente a US\$266,472.97 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.

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

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Importaciones en tránsito		3,660.98	2,175.11
Stock de combustible:			
Bunker Sector Internacional	(1)	1,256,167.53	1,968,335.46
Sector Naviero Nacional		39,487.98	95,647.58
Diesel Industrial			
Consumo propio	(2)	41,059.73	29,932.18
		<u>1,340,376.22</u>	<u>2,096,090.33</u>

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

Producto	Stock (en Toneladas Métricas)		Valor (En US\$)	
	2008	2007	2008	2007
MDO 2	463.53	386.84	504,786.98	402,463.71
MDO 1	335.97	578.83	337,751.03	578,018.52
Fuel Oil	1,206.46		294,641.23	
IFO 380	476.33	1,940.62	110,154.72	838,863.93
IFO 180	29.08	309.38	8,833.58	148,989.30
	<u>2,511.37</u>	<u>3,215.67</u>	<u>1,256,167.53</u>	<u>1,968,335.46</u>

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

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Anticipos de gastos por liquidar	(1)	20,151.76	37,876.92
Intereses y comisiones	(2)	59,842.36	1,739.30
Seguros	(3)	62,978.95	105,930.73
Anticipos por contratos y proveedores		721.98	2,356.00
Otros		7,027.60	
		<u>150,722.65</u>	<u>147,902.95</u>

(1) Incluye principalmente US\$9,718.95 por anticipos entregados a Atlas Cía. de Seguros S.A.

(2) 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.

(3) Incluye US\$20,463.97 y US\$18,098.75 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 2008, 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		(1)	229,890.05
Banco Territorial	387,207	0.04		(1)	3,702.93
Electroquil S.A.	6,493,000	0.04		(1)	3,225.32
Fuel Research & Development S.A.	280	1.00			280.00
Comecom	(2) 46	100			17,250.00
					<u>254,348.30</u>

N/D = No disponible

(1) = Ajustado al valor patrimonial proporcional y/o incrementado por aportaciones para futuros aumentos de capital.

(2) = 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:

	<u>Saldo al 1/1/2008</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas / Ventas</u>	<u>Saldo al 31/12/08</u>
Costo:				
Inmuebles				
Terrenos	542.84			542.84
Propiedad, maquinaria y equipo				
Buques	3,864,795.61	7,755,845.85 (1)	(2,354,216.49)	9,266,424.97
Edificios e instalaciones	18,436.81			18,436.81
Maquinarias y equipos	30,612.14		(5,264.00)	25,348.14
Software		55,165.12		55,165.12
Herramientas	51792.36		(8,969.47)	42822.89
Vehículos	62,909.92		(45,000.00)	17,909.92
Equipo de radio y radar	53,041.97		(13,365.01)	39,676.96
Equipos contra incendio	921.61		(297.68)	623.93
Muebles y equipo de oficina	112,990.32	5,477.30	(762.84)	117,704.78
Equipos de computación	303,454.95	11,977.56		315,432.51
Equipos varios	283,018.44	20,803.15	(94,720.67)	209,100.92
	<u>4,782,516.97</u>	<u>7,849,268.98</u>	<u>(2,522,596.16)</u>	<u>10,109,189.79</u>
Depreciación acumulada	<u>(4,303,505.47)</u>	<u>(326,375.83)</u>	<u>2,475,398.85</u>	<u>(2,154,482.45)</u>
	<u>479,011.50</u>	<u>7,522,893.15</u>	<u>(47,197.31)</u>	<u>7,954,707.34</u>

(1) Durante el 2008, la Compañía vendió el Buque-tanque Cabo San Lorenzo en US\$1,185,862.75 y cargó a gastos el costo total del mantenimiento de dique, correspondiente de este buque.

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

Corresponde al costo por mantenimiento y dique del Buque tanque Cautivo, realizado durante el año 2008; será amortizado durante 30 meses. A continuación el detalle:

	Costo de mantenimiento US\$	Amortización 2008 US\$	Saldo por amortizar 31-12-2008 US\$
B/T Cautivo	630,639.09	357,362.10	273,276.99
	630,639.09	357,362.10	273,276.99

J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Proveedores locales	(1)	4,058,472.03	1,241,380.29
Proveedores del exterior		274.62	1,764.85
Deudas al fisco		835,602.55	22,736.28
Compañías relacionadas	(2)	1,130,172.13	789,348.08
Depósitos de clientes	(3)	1,006,032.71	2,064,414.20
Seguros por pagar		10,694.03	54,006.68
Deudas al I.E.S.S.		10,773.82	11,049.41
Otras		102,798.93	89,336.36
		7,154,820.82	4,274,036.15

(1) Incluye principalmente US\$4,051,480.07 por pagar a Petrocomercial por compra de combustible. (En el 2007 US\$1,199,235.53).

(2) Ver Nota O.

(3) Corresponde a anticipos entregados por clientes para el servicio de transporte de combustible. Incluye principalmente US\$566,032.71 entregados por Great White Fleet Ltda. durante el 2008.

K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Beneficios sociales	(1)	271,956.81	100,322.50
Gastos acumulados por pagar		19,600.00	13,791.54
		291,556.81	114,114.04

(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.

NAVIPAC S.A.**L. PASIVOS A LARGO PLAZO:**

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Hydrotrans Service and Investment Company			773,146.31
Jubilación patronal	(1)	58,806.13	80,639.18
			853,785.49
Porción corriente del pasivo a largo plazo			(508,104.22)
		58,806.13	345,681.27

- (1) 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:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Saldo al inicio del año		80,639.18	74,533.33
(-) Castigos		(27,970.03)	
(+) Provisión año		6,136.98	6,105.85
Saldo al final del año		58,806.13	80,639.18

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

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.

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 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:

Al 31 de diciembre del		
	2008	2007
Utilidad contable:	1,568,680.32	334,202.22
(-) 15% de participación laboral (1)	235,302.05	50,130.33
	1,333,378.27	284,071.89
(+) Gastos no deducibles	583,387.63	23,201.70
(-) Ingresos exentos	6,087.50	69,946.60
Base imponible	1,910,678.40	237,326.99
25% Impuesto causado	477,669.60	59,331.75
(-) Retenciones en la fuente	188,031.18	132,738.58
Por pagar (Saldo al favor del contribuyente)	289,638.42	(73,406.83)

(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:

Al 31 de diciembre del		
	2008	2007
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Agnamar S.A.	264,201.11	9,733.26
Pemasal S.A.	211,461.95	187,349.86
Ecuánave C.A.		
Transfuel C.A.		185,456.49
	475,663.06	382,539.61

O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación):

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Ecuanave C.A.	327,818.50	775,985.82
Agnamar S.A.		
Fluvimar S.A.	2,262.96	13,362.26
Transfuel C.A.	800,090.67	
Pemasal S.A.		
	<u>1,130,172.13</u>	<u>789,348.08</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 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.

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

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 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.