

SERVICIOS NAVALES FLUVIMAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008

EXP. 65755

Inf. 599.



SERVICIOS NAVALESFLUVIMAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

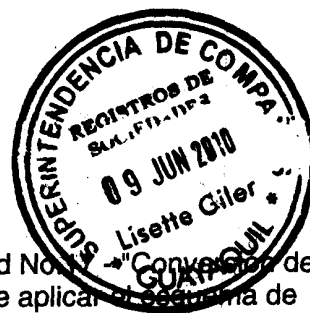
Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
Compañía	-	Servicios Navales Fluvimar S.A.
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17
		Conversion de estados financieros para efectos de aplicación de la Ley de dolarización"



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de

Servicios Navales Fluvimar S.A.

Guayaquil, 31 de mayo del 2010

Informe sobre los estados financieros

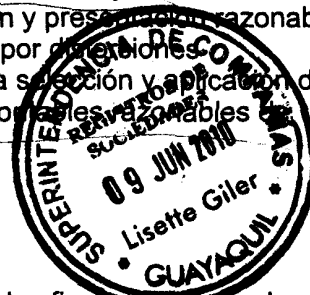
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Servicios Navales Fluvimar S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. ~~Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 20 de marzo del 2009 expresó una opinión sin salvedades.~~

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Servicios Navales Fluvimar S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables ~~de acuerdo con las circunstancias.~~

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Excepto por lo expresado en el párrafo 4 siguiente, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que



A los señores miembros del Directorio y Accionistas de
Servicios Navales Fluvimar S.A.
Guayaquil, 31 de mayo del 2010

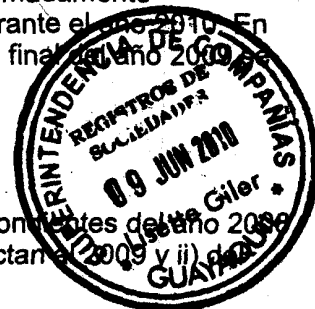
cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Bases para calificar la opinión

4. Debido a que nuestra contratación como auditores independientes se produjo en octubre del 2009, no observamos los recuentos físicos de los inventarios efectuados por la Compañía al 31 de diciembre del 2008. En consecuencia, no hemos podido satisfacernos de la existencia física de los mencionados activos que, según registros contables a esa fecha, totalizaban aproximadamente US\$408,000, así como de sus eventuales efectos, si los hubiere, sobre el costo de ventas del 2009.
5. Como se indica en la Nota 10 de los estados financieros adjuntos durante el año 2009 la Compañía contabilizó, con cargo a los resultados del año, gastos de años anteriores por aproximadamente US\$17,300, monto que no afectó la determinación de la pérdida tributaria del año 2009. Por lo tanto, los resultados acumulados (pérdidas) al inicio del año 2009 se encuentran subestimados en dicho monto mientras que la pérdida neta del año 2009 se encuentra sobreestimada en el indicado monto. Los efectos de este asunto sobre las cifras correspondientes del 2008 no fueron determinados.
6. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía no ha constituido una provisión para cubrir el deterioro por obsolescencia de ciertos ítems de inventarios por aproximadamente US\$23,000, puesto que la Administración estima serán realizados durante el año 2010. En consecuencia, la pérdida neta del año y los resultados acumulados al final del año 2009 se encuentran subestimados, en dicho monto.

Opinión

7. En nuestra opinión excepto por los efectos: i) sobre las cifras correspondientes del año 2009 de los asuntos mencionados en los párrafos 4 y 5, y que también afectan a los años 2008 y 2009 y ii) el efecto



A los señores miembros del Directorio y Accionistas de
Servicios Navales Fluvimar S.A.
Guayaquil, 31 de mayo del 2010

asunto mencionado en el párrafo 6, que afecta las cifras del año 2009, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FLUVIMAR S.A. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

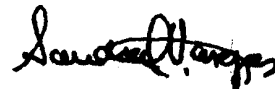
Asuntos que requieren énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención respecto de los siguientes asuntos:

8. Como se indica en la Nota 9 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2009 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías y partes relacionadas por aproximadamente US\$2,900 y US\$209,000, respectivamente; adicionalmente, durante el 2009 efectuó transacciones con dichas compañías que representaron ingresos y costos para la Compañía por los montos que se exponen en la mencionada Nota.
9. Debido a que la Compañía es subsidiaria de ECUANAVE C.A., los estados financieros adjuntos correspondientes al ejercicio 2009 deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de la Compañía Matriz y su subsidiaria, de conformidad con lo establecido en la resolución Nro. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489

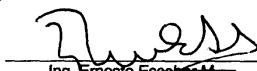


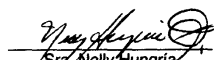


SERVICIOS NAVALES FLUVIMAR S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2009	2008	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	26,618	2,514	Cuentas y documentos por pagar	6	30,147	23,009
Cuentas y documentos por cobrar				Proveedores	9	209,213	47,155
Clientes		107	4,457	Compañías relacionadas	7	4,702	6,055
Compañías relacionadas	9	2,878	36,434	Impuestos por pagar		2,844	35,441
Impuestos por cobrar	7	33,497	28,455	Otras		246,906	111,660
Anticipos a empleados		-	28,421				
Deudores varios		5,115	264				
		41,597	96,031	Pasivos acumulados			
				Beneficios sociales	8	1,369	5,662
Inventario	4	389,102	450,881	Total del pasivo corriente		248,275	127,322
Gastos pagados por anticipado		587	4,827				
Total del activo corriente		457,904	554,253	PASIVO A LARGO PLAZO			
INVERSIONES EN ACCIONES		5,000	8,000	Jubilación patronal y desahucio	10	20,404	-
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	5	4,610	5,586	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		198,835	440,517
Total del activo		467,514	567,839	Total del pasivo y patrimonio		467,514	567,839

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Ernesto Goobar M.
Gerente General


Sra. Nelly Hungria
Contadora General

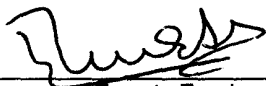
Este es el estado de liquidación a
consolidarse con Natur
y el balance de la actividad económica

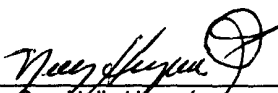


SERVICIOS NAVALES FLUVIMAR S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Ingresos			
Ventas de materiales		702,571	1,009,328
Otros ingresos		<u>83</u>	<u>5,574</u>
		<u>702,654</u>	<u>1,014,902</u>
Costos y gastos			
Costo de venta de materiales		(538,631)	(775,664)
Gastos administrativos y servicios	12	(361,702)	(420,927)
Otros gastos		<u>(5,168)</u>	<u>(3,928)</u>
		<u>(905,501)</u>	<u>(1,200,519)</u>
Pérdida operacional		(202,847)	(185,617)
Otros egresos, netos	13	<u>(5,625)</u>	<u>-</u>
Pérdida neta del año		<u>(208,472)</u>	<u>(185,617)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Ernesto Escobar M.
Gerente General


Sra. Nelly Hungría
Contadora General



SERVICIOS NAVALES FLUVIMAR S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas			Resultados acumulados	Total
			Legal	Facultativa	De capital		
Saldos al 1 de enero del 2008	95,139	33,210	6,065	19,447	619,845	(116,188)	657,513
Compensación de pérdidas	-	-	-	-	(116,188)	116,188	-
Ajuste de impuesto a la renta años anteriores	-	-	-	-	(31,384)	-	(31,384)
Pérdida del año	-	-	-	-	-	(185,617)	(185,617)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	95,139	33,210	6,065	19,447	472,273	(185,617)	440,517
Resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas del 11 de mayo del 2009:							
Absorción de pérdidas	-	-	-	-	(185,617)	185,617	-
Devolución de aporte para futuras capitalizaciones (Nota 1)	-	(33,210)	-	-	-	-	(33,210)
Pérdida del año	-	-	-	-	-	(208,472)	(208,472)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	95,139	-	6,065	19,447	286,656	(208,472)	198,835

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Ernesto Escobar M.
Gerente General


Sra. Nelly Hungria
Contadora General



SERVICIOS NAVALES FLUVIMAR S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Pérdida del año		(208,472)	(185,617)
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	976	1,098
Provisión para jubilación patronal y desahucio	10	20,404	-
		<u>(187,092)</u>	<u>(184,519)</u>
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas y documentos por cobrar		54,434	140,173
Inventario		61,779	(2,497)
Gastos pagados por anticipado		4,240	(4,566)
Cuentas y documentos por pagar		135,246	53,090
Pasivos acumulados		<u>(14,293)</u>	<u>21,222</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>54,314</u>	<u>22,903</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución en Inversiones en acciones		<u>3,000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>3,000</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Ajuste impuesto a la renta años anteriores		-	(31,383)
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones	11	<u>(33,210)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(33,210)</u>	<u>(31,383)</u>
Aumento (Disminución) neta de efectivo		24,104	(8,480)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		<u>2,514</u>	<u>10,994</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u>26,618</u>	<u>2,514</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Ernesto Escobar M.
Gerente General

Sra. Nelly Hungria
Contadora General



SERVICIOS NAVALES FLUVIMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

NOTA 1 - OPERACIONES

FLUVIMAR S.A. fue constituida e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de octubre de 1991. Su objetivo principal es la importación y comercialización de equipos y maquinarias en general para proporcionar a sus compañías relacionadas. La Compañía es poseída en un 54% por su relacionada Ecu nave C.A. y en un 34% por Navipac S.A., ambas domiciliadas en la ciudad de Guayaquil.

Las operaciones de Servicios Navales Fluvimar S.A. corresponden principalmente a la importación y comercialización de repuestos que luego son vendidos a compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en parte de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías y partes relacionadas. Ver Nota 9.

Entorno económico -

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En el país los temas como el desempleo, incremento en tributos, costos laborales, etc., siguen ocasionando dificultades a la empresa la cual experimentó incremento de sus gastos administrativos, reduciendo sus resultados y presentando pérdidas en el presente año. La Compañía manifiesta que a través de la venta de repuestos de lenta rotación a terceros generará ingresos suficientes para cubrir sus gastos operativos, tornar rentable la operación y superar la situación financiera actual en el mediano plazo.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2008 con los del año 2009, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros y sus notas.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para materiales y repuestos, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El costo de los inventarios comprende los costos de adquisición de los repuestos. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de los facturas más otros cargos relacionados con la importación.

d) Propiedad, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías que no constituyen subsidiarias ni asociadas se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

f) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio definido por las leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a los resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se calcula anualmente por un actuario independiente usando el método de costeo de crédito unitario proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés de 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento. Además se consideran incrementos salariales del 2% resultando una tasa de conmutación actuarial del 4.5% anual.

Al 31 de diciembre del 2009 la provisión representa el beneficio de todos los trabajadores que se encontraban prestando sus servicios a la Compañía a esa fecha.

g) Desahucio -

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio, se utiliza el método de costeo de crédito unitario proyectado, y presenta al valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés del 6.5%. Además se consideran incrementos salariales del 2% resultando una tasa de conmutación actuarial del 4.5% anual. Esta provisión cubre el 100% de los empleados que se encontraban prestando sus servicios al cierre del año 2009.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Compañía presentó pérdidas netas por lo que no se constituyó provisión por este concepto.

i) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se cargan a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Compañía presentó pérdidas netas por lo que no se constituyó provisión por este concepto.

j) Reserva de capital -

Este rubro incluye el saldo que la Compañía ha registrado por la Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital social cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de Capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

k) Reserva legal -

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, las cuales deben apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

l) Reserva facultativa -

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previa aprobación de la Junta General de Accionistas.

m) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta del inventario, neto de impuestos a las ventas y descuentos. Los ingresos por venta de los productos se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente (compañías relacionadas), el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada.

n) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía. Para el caso de FLUVIMAR S.A, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012. Entre otros aspectos de la resolución, se establece que la Compañía deberá elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2011 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2011 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2011 y luego al 31 de diciembre del 2011. Los ajustes efectuados al término del período de transición, esto es para la Compañía, al 31 de diciembre del 2011 deben ser contabilizados al 1 de enero del 2012. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre comprende:

(Véase siguiente página)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	300	-
Bancos locales	26,318 (1)	2,514
	<u>26,618</u>	<u>2,514</u>

- (1) Corresponden a depósitos de libre disponibilidad, mantenidos en Produbanco S.A. por US\$12,504; Banco Bolivariano C.A. por US\$13,814 (2008: Produbanco S.A. por US\$2,023 y Banco del Pacífico por US\$491).

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Materiales y repuestos	361,348	407,501
Importaciones en tránsito (1)	27,754	43,380
	<u>389,102</u>	<u>450,881</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 constituyen importaciones de materiales y repuestos a ser utilizados en los buques de las compañías relacionadas. A la fecha de emisión de estos estados financieros adjuntos la totalidad de las importaciones en tránsito han sido liquidadas.

NOTA 5 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Maquinarias y equipos	23,659	23,659	10
Equipos contra incendio	1,067	1,067	20
Muebles y enseres	2,732	2,732	10
Equipos de computación	3,503	3,503	33.33
Equipos varios	19,107	19,107	10
	<u>50,068</u>	<u>50,068</u>	
Depreciación acumulada	(45,458)	(44,482)	
	<u>4,610</u>	<u>5,586</u>	

NOTA 5 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al 1 de enero	5,586	6,684
Adiciones, netas	-	-
Depreciación del año	(976)	(1,098)
Saldos al 31 de diciembre	<u>4,610</u>	<u>5,586</u>

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores locales	19,203 (1)	21,283
Proveedores del exterior (2)	10,944	1,726
	<u>30,147</u>	<u>23,009</u>

- (1) En el 2009 corresponde principalmente a cuentas por pagar a los siguientes proveedores: Probrisa S.A. por US\$4,169; Importadora Industrial y Agrícola S.A. por US\$1,786; Setmabas S.A., Casa del Rulimán del Ecuador S.A. por US\$1,323; Setmabas S.A. por US\$1,298.
- (2) Corresponde a una cuenta por pagar mantenida con Anchor Marine & Industry Supply por US\$11,155; neto de notas de crédito recibidas, liquidadas en enero del 2010.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre comprende:

Impuestos por cobrar:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Anticipo impuesto a la renta (1)	<u>33,497</u>	<u>26,455</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2009 incluye US\$7,042 de impuesto a la renta por recuperar.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Impuestos por pagar:

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto al valor agregado	4,334	3,320
Retenciones en la fuente	368	2,735
	<u>4,702</u>	<u>6,055</u>

La Compañía no ha sido fiscalizada y el período comprendido entre los años 2007 a 2009 se encuentra abierto a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Como se indica en la Nota 9, la Compañía no realizó transacciones con empresas relacionadas domiciliadas en el exterior.

Conciliación contable-tributaria -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año terminado el 31 de diciembre:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pérdida del ejercicio	(208,472)	(185,617)
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>20,570</u>	<u>1,179</u>
Base tributaria	(187,902)	(184,438)
Tasa impositiva <Nota 2 i>	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	-	-
Menos - Anticipo Impuesto a la renta	(7,042)	(12,929)
Impuesto por recuperar	<u>(7,042)</u>	<u>(12,929)</u>

- (1) Incluye principalmente US\$17,300 de gastos por jubilación patronal y desahucio de años anteriores registrados en el 2009. Ver Nota 13.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Otros asuntos -

En diciembre del 2009 se publicó la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria que rige a partir de enero del 2010 y mediante la cual, entre otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salida de divisas, grava con el impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así como los remitidos a paraísos fiscales, modificaciones a la determinación del anticipo de impuesto a la renta, aplicación del IVA en la importación de servicios, grava con IVA el papel periódico, periódico y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>2009</u>	<u>Saldos al</u> <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>final</u>
Beneficios sociales	15,662	26,772	(41,065)	1,369
Provisión para jubilación patronal y desahucio (Nota 10)	-	20,404	-	20,404

<u>2008</u>	<u>Saldos al</u> <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>final</u>
Beneficios sociales	4,417	54,186	(42,941)	15,662

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de los saldos pendientes de pago al 31 de diciembre del 2009 y 2008 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase siguiente página)

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
Agnamar S.A.	1,855	31,837
Naviservicios S.A.	1,023	216
Transfuel C.A.	-	1,357
Navipac S.A.	-	3,024
	<u>2,878</u>	<u>36,434</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Navipac S.A.	137,651 (1)	-
Ecuanave C.A. (2)	61,078	47,155
Transfuel C.A.	10,082	-
Pemasal S.A.	402	-
	<u>209,213</u>	<u>47,155</u>

(1) Corresponde principalmente a anticipos recibidos para compra de repuestos.

(2) Corresponde al saldo pendiente por pagos realizados por cuenta de la Compañía.

Resumen de las principales transacciones efectuadas durante el año:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Ingresos</u>		
Venta de materiales	698,492	963,637
Otros	2,392	-
	<u>700,884 (1)</u>	<u>963,637</u>
<u>Egresos</u>		
Arriendo de oficinas	<u>3,600</u>	<u>2,800</u>

(1) Corresponden a ventas realizadas principalmente a Navipac por US\$331,000; Ecuanave por US\$237,000 y Transfuel por US\$102,000.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u>
Jubilación patronal (1)	16,238
Desahucio (2)	4,166
	<u>20,404</u>

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO
(Continuación)

- (1) El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 se encontraban prestando servicios a la Compañía.
- (2) Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador y cubre a todos los trabajadores de la Compañía.

A partir del 2009 la Compañía provisionó los indicados beneficios cargando en su totalidad el monto de la provisión a los resultados del año 2009, cuando aproximadamente US\$17,290 corresponde a años anteriores. Ver además Nota 7.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 comprende 2,378,465 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0.04 cada una.

Durante el 2009, la Administración de la Compañía decidió devolver a los accionistas aportes realizados en años anteriores para futuras capitalizaciones por US\$33,210. Esta decisión está pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

NOTA 12 - GASTOS ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos de personal	338,601	395,921
Honorarios profesionales	12,478	2,114
Impuestos	1,699	2,869
Servicios básicos	934	7,122
Mantenimiento	662	5,739
Gastos de viaje	380	-
Otros	6,948	7,162
	<u>361,702</u>	<u>420,927</u>

NOTA 13 - OTROS EGRESOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2009 comprende:

	<u>2009</u>
<u>Otros ingresos</u>	
Venta de acciones	2,000
Otros (1)	<u>16,048</u>
	<u>18,048</u>
 <u>Otros egresos</u>	
Gastos financieros	(2,816)
Otros (2)	<u>(20,857)</u>
	<u>(23,673)</u>
	<u>(5,625)</u>

- (1) Corresponde al saldo de provisiones de vacaciones no utilizadas por el personal que dejó de laborar para la Compañía en el año 2009.
- (2) Incluye aproximadamente US\$17,300 de gastos por jubilación patronal y desahucio de años anteriores registrados en el 2009 y que fueron considerados como gastos no deducibles en la conciliación contable - tributaria. Ver Nota 7.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de mayo del 2010) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.