

12 de mayo del 2011
65-11-M

Abogado
Víctor Anchundia Places
Intendente de Compañías
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De nuestra consideración:

De acuerdo con la Ley 058, sobre Auditoría Externa publicada en el Registro Oficial No. 594 del 30 de diciembre de 1986, adjunto nos es grato incluir un juego de los estados financieros al 31 de diciembre del 2010, junto con nuestro informe de:

- **Remar S. A.**
RUC: **0990369445001**
Expediente: **9634**

Sin otro particular a que hacer referencia, le saludamos.

Atentamente,



Patricio Cevallos
Socio

Adjunto lo indicado

Copia para: **Remar S.A.**

Representaciones Marítimas REMAR S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009
junto con el informe de los auditores independientes

Representaciones Marítimas REMAR S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Representaciones Marítimas REMAR S. A.:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Representaciones Marítimas REMAR S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Ultramar Internacional S. A. de Panamá), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Informe de los auditores independientes (continuación)

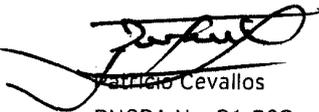
Salvedad

6. Según se menciona en la Nota 6 a los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene inversiones en acciones en subsidiarias, las mismas que se registran al costo más las variaciones en el valor patrimonial de las compañías emisoras. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, son requeridos estados financieros consolidados de la Compañía con sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2010.

Opinión

7. En nuestra opinión, excepto por la omisión de presentar información financiera consolidada de la Compañía con sus subsidiarias según se menciona en el párrafo 6 precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Representaciones Marítimas REMAR S. A.** al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Julio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
11 de mayo de 2011

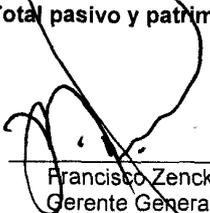
Representaciones Marítimas REMAR S. A.

Balances generales

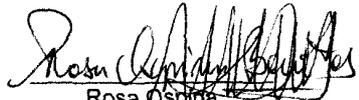
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2010	2009
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		312,577	219,347
Inversiones temporales	4	40,272	128,098
Cuentas por cobrar	5	293,549	356,101
Gastos pagados por anticipado		19,166	18,318
Total activo corriente		665,564	721,864
Inversiones en acciones	6	226,730	478,876
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	7	607,846	225,866
Otros activos	8	96,284	93,134
Total activo		1,596,424	1,519,740
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	14	18,641	16,859
Obligaciones bancarias	11	-	38,506
Cuentas por pagar	9	677,539	515,223
Compañías relacionadas	10	319,776	196,259
Pasivos acumulados	12	37,779	37,429
Otras cuentas por pagar	13	32,812	40,718
Total pasivo corriente		1,086,547	844,994
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	14	-	18,468
Compañías relacionadas largo plazo	10	186,000	150,000
Otros pasivos no corrientes	15	81,254	81,254
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	16	220,000	220,000
Reserva de capital	17	20,883	20,883
Superávit por valoración de inversiones		7,264	406,230
Superávit por valoración de activos fijos		107,785	16,490
Déficit acumulado		(113,309)	(238,579)
Total patrimonio de los accionistas		242,623	425,024
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		1,596,424	1,519,740


Francisco Zenck
Gerente General


Carmen Carrasco
Gerente Financiero


Rosa Ospina
Contadora General

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

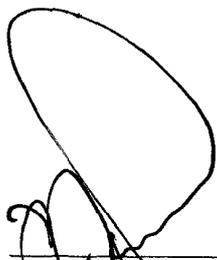
Representaciones Marítimas REMAR S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos por servicios	3(e)	1,472,970	963,946
Costos de operación	21	<u>(307,711)</u>	<u>(198,230)</u>
Utilidad bruta		1,165,259	765,716
Gastos generales y de administración:	22	<u>(1,439,526)</u>	<u>(967,345)</u>
Pérdida en operación		<u>(274,267)</u>	<u>(201,629)</u>
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos, neto	23	128,977	168,611
Financieros, neto		<u>(10,174)</u>	<u>(16,118)</u>
Pérdida antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		<u>(155,464)</u>	<u>(49,136)</u>
Provisión para participación a trabajadores	3(f) y 12	<u>-</u>	<u>(26,568)</u>
Pérdida antes de provisión para impuesto a la renta		<u>(155,464)</u>	<u>(75,704)</u>
Provisión para impuesto a la renta	3(g) y 19(d)	<u>(18,242)</u>	<u>-</u>
Pérdida neta		<u>(173,706)</u>	<u>(75,704)</u>



Francisco Zenck
Gerente General



Carmen Carrasco
Gerente Financiero



Rosa Ospina
Contadora General

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

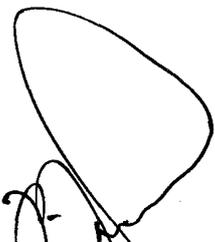
Representaciones Marítimas REMAR S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

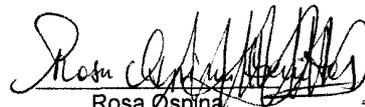
	Capital social	Reserva de capital	Superávit por valuación		Déficit acumulado			Total
			Inver- siones	Activos fijos	Reserva legal	Reserva facul- tativa	Pérdidas acumu- ladas	
Saldo al 31 de diciembre de 2008, como fue reportado	220,000	20,883	461,993	-	38,508	12,129	(216,334)	(165,697)
Más- Ajustes a períodos anteriores (Véase Nota 25)	-	-	-	16,490	-	-	2,822	2,822
Saldo al 31 de diciembre de 2008, como fue ajustado	220,000	20,883	461,993	16,490	38,508	12,129	(213,512)	(162,875)
Menos:								
Ajuste de acciones al valor patrimonial proporcional	-	-	(55,763)	-	-	-	-	-
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(75,704)	(75,704)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	220,000	20,883	406,230	16,490	38,508	12,129	(289,216)	(238,579)
Más (menos):								
Transferencia a superávit por valuación de activos fijos	-	-	(100,799)	100,799	-	-	-	-
Compensación de pérdidas acumuladas	-	-	(298,167)	-	-	-	298,167	298,167
Ajuste por valuación de activos fijos (Véase Nota 7)	-	-	-	11,577	-	-	-	-
Ajuste por fusión	-	-	-	(21,081)	-	-	809	809
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(173,706)	(173,706)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	220,000	20,883	7,264	107,785	38,508	12,129	(163,946)	(113,309)



Francisco Zenck
Gerente General



Carmen Carrasco
Gerente Financiero



Rosa Ospina
Contadora General

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

Representaciones Marítimas REMAR S. A.

Estados de flujos de efectivo

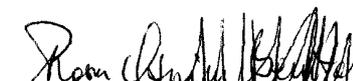
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida neta	(173,706)	(75,704)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Depreciación	34,574	30,416
Pérdida en cesión de acciones	-	191,458
Efectos de fusión por absorción	(20,272)	-
Otros menores	1,039	-
Ajuste a inversiones en acciones	-	(1,068)
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución en cuentas por cobrar	62,552	137,072
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(848)	8,528
(Aumento) en otros activos	(3,150)	(5,569)
Aumento en cuentas por pagar	162,316	51,227
Aumento (disminución) en compañías relacionadas	123,517	(462,009)
Aumento en pasivos acumulados	350	17,075
(Disminución) aumento en otras cuentas por pagar y pasivos no corrientes	(7,906)	1,188
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>178,466</u>	<u>(107,386)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
(Aumento) disminución en propiedad, mobiliario y equipo, neto	(153,870)	2,202
Disminución (aumento) en inversiones temporales	87,826	(67,790)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(66,044)</u>	<u>(65,588)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) en obligaciones bancarias y deuda a largo plazo	(55,192)	(65,118)
Aumento en compañías relacionadas largo plazo	36,000	100,000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(19,192)</u>	<u>34,882</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	<u>93,230</u>	<u>(138,092)</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	219,347	357,439
Saldo al final del año	<u>312,577</u>	<u>219,347</u>


Francisco Zenck
Gerente General


Carmen Carrasco
Gerente Financiero


Rosa Ospina
Contadora General

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

Representaciones Marítimas REMAR S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La Compañía se constituyó en 1978 y es subsidiaria de Ultramar Internacional S. A. de Panamá. Su principal actividad es la prestación de servicios de agenciamiento naviero y representación de compañías de transporte marítimo internacional. Los accionistas de la Compañía son Ultramar Internacional S. A. de Panamá y el Sr. Francisco Zenck de nacionalidad ecuatoriana, con el 70.93% y 29.07% de participación, respectivamente.

La dirección registrada de la Compañía es Av. 10 de Agosto No. 103 y Malecón, Guayaquil - Ecuador.

2. Fusión por absorción

En diciembre de 2010, la Compañía registró la fusión por absorción con las siguientes compañías: Consorcio de Operaciones Portuarias "Copor S. A." y Servicios Portuarios Esmeraldas S. A. "Seporesa". Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC-IJ-DJCPT-6-10-0008952 del 22 de diciembre de 2010 e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de diciembre de 2010. Los estados financieros de las compañías absorbidas, mostraban las siguientes cifras:

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patri- monio</u>	<u>Resul- tado neto</u>
Copor S. A.	220,507	511,996	(291,489)	(334,146)
Seporesa S. A.	209,189	5,939	203,250	(31,916)

Producto de la fusión se efectuó la eliminación de saldos con las compañías fusionadas, y de las inversiones mantenidas en las compañías.

3. Resumen de las principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas

Notas a los estados financieros (continuación)

en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. La Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía debería adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2011.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Estimación para cuentas incobrables-

La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la probabilidad de la recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año.

(b) Inversiones en acciones-

Las inversiones en acciones se registran al costo más las variaciones posteriores en el valor patrimonial de las compañías emisoras. Los resultados de las compañías emisoras se registran a su valor patrimonial proporcional en el estado de resultados de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) **Propiedad, mobiliario y equipo-**

La propiedad, mobiliario y equipo se presenta a una base que se aproxima al costo histórico menos la depreciación acumulada, excepto edificios que son ajustados al valor de mercado. Los gastos por depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta. Las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios	20
Equipos de operación	10
Equipos de computación	3
Muebles y equipos de oficina	10
Vehículos	<u>5</u>

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

El valor de la propiedad, mobiliario y equipo no excede su valor recuperable al cierre del ejercicio.

(d) **Provisiones-**

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se pueda hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(e) **Reconocimiento de ingresos y gastos-**

Los ingresos se reconocen cuando se producen y los gastos cuando se conocen.

(f) **Participación a trabajadores-**

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(h) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

4. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las inversiones temporales se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Certificado de depósito en el Banco de Machala, con vencimiento el 15 de enero de 2010 y rendimiento anual del 4%	-	100,000
Fondos de inversión en el Royal Skandia International, sin vencimiento y genera una renta variable (1)	<u>40,272</u>	<u>28,098</u>
	<u>40,272</u>	<u>128,098</u>

(1) Durante el año 2010, estos fondos generaron rendimientos de 2,174 y en el año 2009 una pérdida de 4,402.

5. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Compañías relacionadas (Véase Nota 10)	132,506	55,736
Clientes	24,917	35,267
Armadores	35,738	190,414
Impuestos por recuperar	61,347	40,804
Otras	<u>39,290</u>	<u>34,023</u>
	293,798	356,244
Menos- Estimación para cuentas incobrables	<u>249</u>	<u>143</u>
	<u>293,549</u>	<u>356,101</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre de 2010, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

<u>Compañía emisora</u>	<u>% que posee</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>
Navisur S. A.	99.97%	143,785	143,785
Gemar S. A.	99.97%	43,638	43,638
Bremax S. A. (1)	99.98%	96,958	96,958
Otras (*)	-	30,899	-
		<u>315,280</u>	
Menos- Minusvalía mercantil (1)		<u>88,550</u>	
		<u>226,730</u>	

(*) Participación menor al 5% en el capital de las compañías emisoras.

(1) En agosto de 2010, la Compañía adquirió las acciones de Bremax S. A. y se registró un crédito mercantil negativo equivalente al patrimonio de la compañía emisora a la fecha de la transacción, el cual asciende a 88,550.

Los estados financieros no auditados de Navisur S. A, Gemar S. A. y Bremax S. A. al 31 de diciembre de 2010 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	<u>Navisur S. A.</u>	<u>Gemar S. A.</u>	<u>Bremax S. A.</u>
Total activos	778,816	825,805	433,330
Total pasivos	634,987	782,153	336,352
Patrimonio de los accionistas	143,829	43,652	96,978
Ingresos netos	399,227	470,436	833,219
Utilidad neta	<u>8,725</u>	<u>39,059</u>	<u>61,042</u>

Al 31 de diciembre de 2009, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

Compañía emisora	% que posee	Costo	Valor patrimonial proporcional
Seporesa S. A.	99.99%	254,266	254,266
Copor S. A.	99.90%	75,163	75,163
Gemar S. A.	99.97%	4,591	4,591
Navisur S. A.	99.97%	135,063	135,063
Otros (*)	-	9,793	-
		478,876	

(*) Participación menor al 5% en el capital de las compañías emisoras.

Los estados financieros no auditados de Seporesa S. A., Copor S. A., Gemar S. A. y Navisur S. A. al 31 de diciembre de 2009 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	Seporesa S. A.	Copor S. A.	Gemar S. A.	Navisur S. A.
Total activos	258,898	159,856	390,545	598,641
Total pasivos	4,627	84,618	385,953	463,537
Patrimonio de los accionistas	254,271	75,238	4,592	135,104
Ingresos netos	47,307	543,114	185,720	688,959
Utilidad (pérdida) neta	13,542	40,740	(1,373)	60,550

7. Propiedad, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de propiedad, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	2010	2009
Edificios (1)	737,477	233,223
Equipos de computación	234,733	11,416
Muebles y equipos de oficina	147,896	69,952
Vehículos	75,172	43,092
	1,195,278	357,683
Menos- Depreciación acumulada	587,432	131,817
	607,846	225,866

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se mantenían garantías sobre activos por 468,969 (oficinas y parqueaderos) en respaldo de obligaciones bancarias (Véase Nota 25).

El movimiento de propiedad, mobiliario y equipo durante los años 2010 y 2009 fue el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	225,866	254,042
Más (menos):		
Adiciones	153,870	6,776
Bajas y/o ventas	-	(8,978)
Fusión (1)	251,107	-
Ajustes por revaluación de edificios	11,577	4,442
Depreciación	<u>(34,574)</u>	<u>(30,416)</u>
Saldo al final	<u>607,846</u>	<u>225,866</u>

- (1) Corresponde a saldo de activos fijos provenientes de Seporesa S. A. por 188,220 y Copor S. A. por 62,887, neto del ajuste por 21,081 registrado con cargo a la cuenta patrimonial superávit por valuación de activos fijos.

8. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de otros activos se formaba de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos por cuentas de terceros (1)	81,254	81,254
Activos diferidos	12,066	10,749
Depósitos en garantía	<u>2,964</u>	<u>1,131</u>
	<u>96,284</u>	<u>93,134</u>

- (1) Corresponde a materiales y maquinarias adquiridos a nombre de Gearbulk (cliente) bajo el régimen de consumo. La Compañía mantiene pasivos por igual valor clasificados como otras cuentas por pagar (Véase Nota 15).

9. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de cuentas por pagar se formaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Anticipos entregados por armadores	513,292	336,569
Proveedores	135,863	163,032
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	<u>28,384</u>	<u>15,622</u>
	<u>677,539</u>	<u>515,223</u>

10. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos con casa matriz y compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Por cobrar:		
Bremax S. A.	71,299	771
Gemar S. A.	31,478	3,394
Navisur S. A.	27,273	1,329
Copor S. A.	-	50,238
Seporesa S. A.	-	4
Ultramar	<u>2,456</u>	<u>-</u>
	<u>132,506</u>	<u>55,736</u>
Por pagar:		
Ultramar S. A.	205,260	-
Navisur S. A.	95,345	167,726
Bremax S. A.	18,358	-
Gemar S. A.	813	2,824
Copor S. A.	-	22,077
Seporesa S. A.	<u>-</u>	<u>3,632</u>
	<u>319,776</u>	<u>196,259</u>
Ultramar Internacional S. A. (accionistas)		
Préstamos con vencimientos hasta marzo de 2012 y que devengan intereses anuales del 0.30344%	36,000	-
Navisur S. A.		
Préstamos con vencimientos hasta diciembre de 2012 y que no devengan intereses	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>
	<u>186,000</u>	<u>150,000</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2010 y 2009, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos por servicios:		
Servicios técnicos especializados	149,544	-
Arriendos (Véase Nota 23)	46,689	68,919
Préstamos recibidos	240,000	150,000
Intereses	1,260	-
Reembolsos de gastos	12,849	18,115
Gastos por servicios:		
Servicios técnicos especializados (Véase Nota 22)	-	290,051
Dividendos recibidos (Véase Nota 23)	-	272,339

Las transacciones con compañías relacionadas fueron realizadas en los términos y condiciones acordadas entre las partes.

11. Obligaciones bancarias

Corresponde a un préstamo recibido del Banco de Machala S. A. en agosto de 2007, que fue renovado cada año y venció en agosto de 2010, y devengó intereses a una tasa anual del 11%.

12. Pasivos acumulados

Durante el año 2010, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.09</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.10</u>
Participación a trabajadores	26,645	24	(26,568)	101
Beneficios sociales	10,784	143,925	(117,031)	37,678
	<u>37,429</u>	<u>143,949</u>	<u>(143,599)</u>	<u>37,779</u>

Durante el año 2009, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.08</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.09</u>
Participación a trabajadores	77	26,568	-	26,645
Beneficios sociales	20,277	89,564	(99,057)	10,784
	<u>20,354</u>	<u>116,132</u>	<u>(99,057)</u>	<u>37,429</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de otras cuentas por pagar se formaba de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Garantías recibidas de clientes	25,562	32,627
Otros	<u>7,250</u>	<u>8,091</u>
	<u>32,812</u>	<u>40,718</u>

14. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco de Machala S. A.		
Préstamo con vencimiento hasta octubre de 2011 y devengó intereses a una tasa anual del 11.23% (11.71% en el año 2009)	18,641	35,327
Menos- Porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>18,641</u>	<u>16,859</u>
	<u>-</u>	<u>18,468</u>

15. Otros pasivos no corrientes

Corresponde a materiales y maquinarias adquiridos a nombre de Gearbulk (cliente) bajo el régimen de consumo. La Compañía mantiene activos por igual valor clasificados como otros activos (Véase Nota 8).

16. Capital social

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social de la Compañía estaba constituido por 220,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

17. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

19. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada en sus últimos tres años fiscales. De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables (Véase Nota 19(e)). En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en activos productivos relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la pérdida contable con la pérdida tributaria de la Compañía, por los años 2010 y 2009 fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pérdida antes de provisión para impuesto a la renta, como fue declarado	(155,464)	(80,412)
Más (menos)- Partidas de conciliación-		
Gastos no deducibles	258,122	291,949
Ingresos exentos	(158,289)	(272,340)
Pérdida gravable	<u>(55,631)</u>	<u>(60,803)</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>(18,242)</u>	<u>-</u>

(e) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre de 2010, se expidió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual incluye reformas tributarias que establecen incentivos fiscales a las inversiones. El resumen de los principales incentivos es el siguiente:

- **Tasa de impuesto a la renta-**

Reducción de la tasa del impuesto a la renta de manera progresiva:

Año 2011	24%
Año 2012	23%
Año 2013 en adelante	22%

Adicionalmente, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

- **Cálculo del impuesto a la renta-**

Para el cálculo del impuesto a la renta, serán deducibles adicionalmente los siguientes rubros:

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- Incremento neto de empleos por un periodo de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.
- **Pago del impuesto a la renta y su anticipo-**
 - Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.
 - Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.
 - Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción para las nuevas inversiones.
- **Retención en la fuente del impuesto a la renta-**

En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad

Notas a los estados financieros (continuación)

como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.

Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Exoneración del impuesto a la salida de divisas para los pagos realizados al exterior, por amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción y que devenguen intereses a las tasas referenciales; y, los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

20. Jubilación patronal e indemnización

- (a) **Jubilación patronal-**

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo y en base a las reformas a dicho Código, publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001, en el que se establecen los montos mínimos mensuales para pensiones jubilares, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía no ha registrado provisión alguna por este concepto, y en opinión de la gerencia el valor que tenga que reconocer por este concepto no es importante.

(b) Indemnización y desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados y trabajadores que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por separación voluntaria de algunos empleados.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no ha constituido reserva alguna por este concepto.

21. Costos de operación

Durante los años 2010 y 2009, los costos de operación se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Armadores	122,646	93,506
Depreciación (1)	89,617	30,416
Gastos de agencias	31,237	31,499
Castigos de cartera	26,924	12,341
Amortización	10,229	30,468
Otros	27,058	-
	<u>307,711</u>	<u>198,230</u>

(1) Incluye gastos por depreciación de activos provenientes de la fusión con Copor S. A. y Seporesa S. A. por 55,043.

22. Gastos generales y de administración

Durante los años 2010 y 2009, los gastos generales y de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Nómina	879,092	382,189
Servicios contratados a terceros	133,163	86,826
Impuestos y contribuciones	130,704	42,268
Oficina	87,866	41,982

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Indemnizaciones laborales	52,790	-
Gastos de viaje	43,895	11,823
Comunicación	39,582	16,461
Arriendos	28,087	51,072
Publicidad	26,923	30,294
Gastos de vehículos	10,573	9,122
Diversas cargas excepcionales	4,610	4,494
Asesoría legal	2,241	763
Servicios técnicos especializados	-	290,051 (1)
	<u>1,439,526</u>	<u>967,345</u>

(1) Corresponde a servicios recibidos por Copor S. A. por concepto de asesoría contables, administrativa y de sistemas. Durante el año 2010, la Compañía absorbió a las compañías Copor S. A. y Seporesa S. A. por lo que estos costos se incluyen como parte de los gastos de nómina y se perciben ingresos por tales conceptos (Véase Nota 10).

23. Otros ingresos y egresos

Durante los años 2010 y 2009, los otros ingresos y egresos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad en inversiones en acciones	77,283	-
Arriendos (2)	46,689	68,919
Dividendos	-	272,339 (1)
Pérdida en inversión en acciones	-	(191,458)
Ingresos financieros	338	10,250
Otros	4,667	8,561
	<u>128,977</u>	<u>168,611</u>

(1) Corresponde a dividendos recibidos por las compañías relacionadas en los cuales la Compañía mantiene participación accionaria, entre estas: 116,038 por Maroitti S. A., 61,220 por Navisur S. A., 18,845 por Gemar S. A., 15,742 por Seporesa S. A., 9,951 por Copor S. A. y 543 por otros (Véase Nota 10).

(2) Corresponden a servicios por arriendo prestados a las relacionadas (Véase Nota 10).

Notas a los estados financieros (continuación)

24. Contratos

Contrato de agenciamiento naviero- Mitsui O.S.K. Lines, Ltd.-

El 14 de febrero de 1990 se firmó un contrato entre la Compañía MITSUI O.S.K. LINES, LTD., domiciliada en Japón (armador) y Representaciones Marítimas del Ecuador S. A. Remar (agente). El contrato de agenciamiento cubre la atención a las naves que recalen en puertos ecuatorianos, incluyendo la coordinación con autoridades, terminales y proveedores de servicios varios, así como la comercialización local del servicio marítimo: cuentas de fletes de importación y exportación (incluyendo marketing, customer services, comisión de documentos, interacción con la aduana, cobranzas, reclamos, etc.) y tiene vigencia indefinida a partir de la fecha de suscripción, salvo que alguna de las partes lo desahucio por escrito, con 90 días de anticipación.

Durante los años 2010 y 2009, la Compañía ha generado 482,050 y 374,234 respectivamente, por concepto de ingresos de agenciamiento naviero y otros relacionados, los cuales se encuentran registrados como parte de los ingresos de servicios en los estados de resultados adjuntos.

25. Ajuste a períodos anteriores

La Compañía efectuó ajustes al saldo al 31 de diciembre de 2008, que corresponden principalmente a:

Ajuste a provisiones laborales	39,232
Pérdida por valuación de edificios	(12,048)
Pérdida en inversiones en acciones	(22,273)
Ajuste a cargos diferidos	(2,089)
	<u>2,822</u>

26. Garantías

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía entregó las siguientes garantías:

<u>Beneficiario</u>	<u>Descripción de la garantía</u>
Banco de Machala	Hipoteca abierta sobre bienes inmuebles ubicado en 10 de Agosto y Malecón, Edificio Valra, piso 9, oficinas 1y 2, así como parqueos 11 y 12