

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.

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

**Años terminados al 31 de
diciembre del 2005 y 2004**

ECONOMISTA

RENÉ ALARCÓN BUCHELLI

CONTADOR PÚBLICO INDEPENDIENTE

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.

Guayaquil, Ecuador

1. He examinado los balances generales de **REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresadas en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándome en mi auditoría.
2. Mis 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 y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Considero que la auditoría efectuada establece bases razonables para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

18 de abril del 2006
Guayaquil, Ecuador



René Alarcón B.

René Alarcón B.

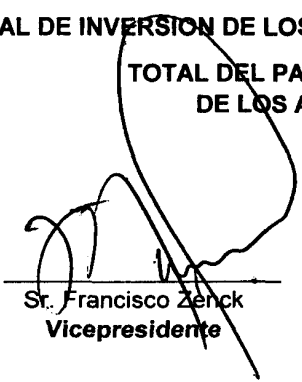
Licencia Profesional No.1513

Superintendencia de Compañías No.132

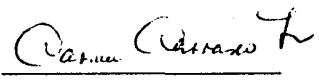
REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2005	2004
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo (Nota C)	137.337,37	210.009,62
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	1.032.631,11	1.056.751,11
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	31.178,03	30.849,72
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	1.201.146,51	1.297.610,45
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	311.342,07	323.905,38
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota P)	205.556,65	66.000,00
INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota G)	601.280,53	781.084,38
TOTAL DEL ACTIVO	2.319.325,76	2.468.600,21
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Sobregiro Bancario (Nota H)		25.197,35
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	883.283,84	1.007.732,30
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota J)	53.641,65	65.651,41
Porción Corriente del Pasivo a Largo Plazo (Nota L)	179.933,03	100.528,65
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	1.116.858,52	1.199.109,71
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	559.222,66	605.471,14
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital social	74.000,00	74.000,00
Reserva legal	40.888,71	40.888,71
Reserva facultativa	46.484,42	46.484,42
Reserva por revalorización del patrimonio	295.176,09	376.682,12
Utilidades acumuladas	186.695,36	125.964,11
TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	643.244,58	664.019,36
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	2.319.325,76	2.468.600,21



Sr. Francisco Zenck
Vicepresidente

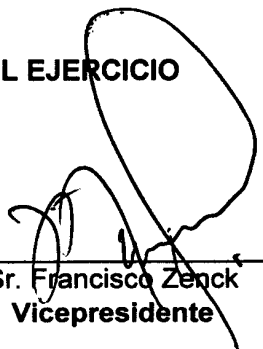


Ing. Carmen Carrasco
Contadora General

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
INGRESOS DE OPERACION:		
Comisiones por fletes	455.707,90	488.645,51
Comisiones por sobreestadías	8.710,00	17.540,45
Comisión de agenciamiento	7.400,00	4.900,00
Comisión atención a buques	65.850,00	84.639,30
	<u>537.667,90</u>	<u>595.725,26</u>
Ingresos financieros (Nota N)	27.942,06	25.460,77
Otros ingresos (Nota O)	770.947,08	716.211,40
	<u>1.336.557,04</u>	<u>1.337.397,43</u>
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos administrativos	686.921,05	633.377,18
Gastos de viaje	21.736,23	28.065,10
Gastos de armadores	194.350,69	126.502,35
Gastos en sucursales	20.379,39	19.835,81
Depreciación	38.394,12	38.371,28
Amortización	22.915,10	104.060,45
Otros	293,42	3.890,80
	<u>984.990,00</u>	<u>954.102,97</u>
Gastos financieros	74.805,20	63.940,16
Otros Gastos		6.939,00
	<u>1.059.795,20</u>	<u>1.024.982,13</u>
Utilidad antes de participación a los trabajadores e impuesto a la renta	276.761,84	312.415,30
15% participación a los trabajadores (Nota J)	46.143,60	60.334,44
25% Impuesto a la Renta (Nota K)	45.343,98	67.572,70
	<u>185.274,26</u>	<u>184.508,16</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		



Sr. Francisco Zenck
Vicepresidente



Ing. Carmen Carrasco
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

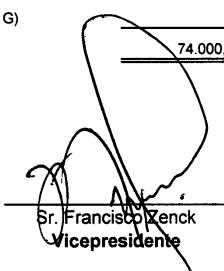
REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.

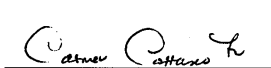
ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en USDólares)

	Capital	Reserva	Reserva	Reserva por	Utilidades
	social	legal	facultativa	Revalorización del patrimonio	acumuladas
Saldo al 1 de enero del 2004	74.000,00	22.437,89	4.970,09	381.512,07	122.899,68
Utilidad del ejercicio					184.508,16
Transferencia a Reserva Legal		18.450,82			(18.450,82)
Transferencia a Reserva Facultativa			41.514,33		(41.514,33)
Distribución de utilidades del año 2003					(121.478,58)
Ajuste valoración de edificio				100.798,73	
Ajuste en inversiones en acciones				(105.628,68)	
Saldo al 31 de diciembre del 2004	74.000,00	40.888,71	46.484,42	376.682,12	125.964,11
Utilidad del ejercicio					185.274,26
Distribución de utilidades del año 2004					(124.543,01)
Ajuste en inversiones en acciones (Nota G)				(81.506,03)	
Saldo al 31 de diciembre del 2005	74.000,00	40.888,71	46.484,42	295.176,09	186.695,36


Sr. Francisco Zenck
Vicepresidente

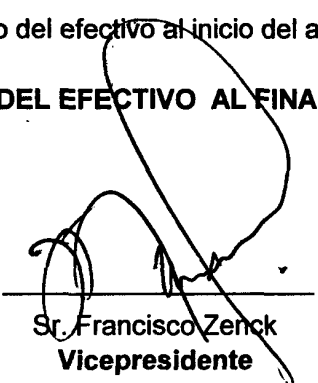

Ing. Carmen Carrasco
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

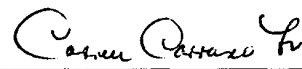
REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	680.624,88	1.171.885,13
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.591.546,63)	(1.618.066,08)
Intereses ganados	27.942,06	25.460,77
Intereses y comisiones pagados	(74.805,20)	(63.940,16)
Otros ingresos	770.947,08	716.211,40
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación	(186.837,81)	231.551,06
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(26.682,30)	(139.477,56)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(26.682,30)	(139.477,56)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (Disminución) del pasivo a largo plazo	148.684,27	(203.461,99)
Distribución de utilidades	(7.836,41)	(121.478,58)
Préstamos de terceros		327.328,91
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	140.847,86	2.388,34
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	(72.672,25)	94.461,84
Saldo del efectivo al inicio del año	210.009,62	115.547,78
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	137.337,37	210.009,62



Sr. Francisco Zenck
Vicepresidente



Ing. Carmen Carrasco
Contadora General

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	185.274,26	184.508,16
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	38.394,12	38.371,28
Provisión para jubilación patronal	8.153,42	14.071,70
Provisión para cuentas incobrables	107,42	
Pérdida en baja o venta de activos fijos	851,49	
Amortización	22.915,10	104.060,45
	<u>255.695,81</u>	<u>341.011,59</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y cuentas por cobrar	(145.487,77)	(96.422,91)
Gastos pagados por anticipado	(328,31)	48.147,35
Inversiones y otros activos corrientes	(11.380,18)	(48.864,78)
Sobregiro Bancario	(25.197,35)	25.197,35
Documentos y cuentas por pagar	(248.130,25)	(5.312,84)
Obligaciones Bancarias		(61.770,56)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(12.009,76)	22.541,16
Impuestos por pagar		7.024,70
	<u>(442.533,62)</u>	<u>(109.460,53)</u>
EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(186.837,81)</u>	<u>231.551,06</u>

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresadas en USDólares)

A. REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.:

La Compañía fue constituida el 17 de noviembre de 1978 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es la administración y supervisión de todas las fases involucradas en la transportación marítima, terrestre y aérea de mercaderías desde las bodegas de origen hasta su entrega en el sitio de destino final.

El domicilio de la Compañía está establecido en la ciudad de Guayaquil, con agencias en las ciudades de Quito y Esmeraldas.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación menciono los principios contables más importantes que se han utilizado:

La provisión de cuentas incobrables No se establece provisiones, si existen cuentas que se consideran incobrables se cargan contra resultados.

Los activos fijos están registrados 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, 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	20
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10
Vehículo	5
Equipos de computación	3

Cargos diferidos se amortizan a 5 años usando el método de línea recta.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan. Los ingresos por comisiones se generan en la intermediación de servicios marítimos a compañías relacionadas y clientes.

Las inversiones en acciones se ajustan al Valor Patrimonial Proporcional en base a los Estados Financieros de las emisoras, la contrapartida se registra en la cuenta Reserva de Capital

Provisión para jubilación patronal se determina en base a estudios actuariales practicados en años anteriores.

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.:**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación):**

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

C. EFECTIVO:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Caja		1,504.00	1,504.00
Bancos	(1)	135,833.37	208,505.62
		<u>137,337.37</u>	<u>210,009.62</u>

(1) Corresponde a valores depositados en instituciones bancarias locales por US\$131,832.94 y del exterior por US\$4,000.43. (En el 2004 US\$190,313.32 y US\$18,192.30, respectivamente).

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Clientes	(1)	24,023.51	14,868.66
Accionistas	(2)	51,447.15	120,062.43
Armadores		524,877.31	676,989.14
Deudores varios	(3)	158,844.57	104,058.46
Servicio de Rentas Internas		8,883.60	2,549.23
Compañías relacionadas	(4)	264,662.39	138,223.19
		<u>1,032,738.53</u>	<u>1,056,751.11</u>
		(107.42)	
		<u>1,032,631.11</u>	<u>1,056,751.11</u>

(1) Incluye principalmente US\$5,274.80 por cheques protestado y US\$8,774.94 pendientes de cobro a clientes por trámites de exportación e importación. (En el 2004 incluyó US\$6,407.00 y US\$4,308.83, respectivamente).

(2) Corresponde a préstamos y anticipos de utilidades, que serán compensados cuando se liquiden las mismas.

(3) Incluye principalmente US\$132,826.15 de préstamos otorgados a empleados (En el 2004 fué US\$83,024.23).

(4) Ver nota P.

E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Seguros		5,089.99	3,760.74
Gastos por liquidar		2,951.63	7,748.80
Anticipos a gastos	(1)	23,136.41	19,340.18
		<u>31,178.03</u>	<u>30,849.72</u>

(1) Incluye US\$11,855.68 de anticipos entregados al Puerto Marítimo de Guayaquil. (En el 2004 incluyó US\$13,000.00).

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.**F. ACTIVOS FIJOS:**

	Saldo al 01/01/2005	Adiciones	Depreciación	Ventas y/o Bajas	Saldo al 31/12/2005
Edificios	228,781.35				228,781.35
Equipos de oficina	72,647.58	899.89		(288.96)	73,258.51
Muebles y enseres	12,163.23	2.00		(212.64)	11,952.59
Equipos de computación	15,708.97	3,279.20		(4,991.40)	13,996.77
Vehículos	97,515.95	22,501.21			120,017.16
	426,817.08	26,682.30		(5,493.00)	448,006.38
Menos: Depreciación acumulada	(102,911.70)		(38,394.12)	4,641.51	(136,664.31)
	323,905.38	26,682.30	(38,394.12)	(851.49)	311,342.07

G. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Inversiones en acciones:		
Sagemar	24,908.04	
Maroitti S.A.	304,550.89	307,506.90
Seporesa S.A.	83,437.77	274,540.91
Copor S.A.	44,764.18	24,375.79
Gemar S.A.	17,119.26	29,880.25
Navisur S.A.	56,325.15	85,985.47
Bankers Club	30,898.89	30,898.89
(1)	562,004.18	753,188.21
Cargos diferidos	48,771.04	35,539.88
Menos: Amortización acumulada	(10,684.65)	(8,753.67)
	38,086.39	26,786.21
Depósitos en garantía	1,189.96	1,109.96
	601,280.53	781,084.38

(1) Durante el 2005 el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

Compañía	% de Participación	Valor Nominal	Valor en libros al 1/01/05	Adq.	Ajustes al V.P.P.	Reversa de inversión	Valor en libros al 31/12/05
Sagemar	18%	10,322.00		(1) 10,322.00	14,586.04		24,908.04
Maroitti	50%	600.00	307,506.90		(2,956.01)		304,550.89
Seporesa	100%	59,100.00	274,540.91		(71,103.14)	(2) (120,000.00)	83,437.77
Copor	100%	1,000.00	24,375.79		20,388.39		44,764.18
Gemar	100%	4,000.00	29,880.25		(12,760.99)		17,119.26
Navisur	100%	4,000.00	85,985.47		(29,660.32)		56,325.15
Bankers Club	N/A		30,898.89				30,898.89
			753,188.21	10,322.00	(81,506.03)	(120,000.00)	562,004.18

(1) Corresponde a la adquisición de 4144 acciones a un valor nominal de US\$2.49.

(2) Corresponde a la reversa de los aportes para futuras capitalizaciones entregados en años anteriores.

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.**H. SOBREGIROS BANCARIOS:**

Al 31 de diciembre del 2004 corresponde a un sobregiro otorgado por el Banco de Machala.

I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Proveedores	(1)	225,758.75	274,271.45
Armadores	(2)	82,060.98	298,862.85
Compañías relacionadas	(3)	298,796.60	239,322.20
Acreedores varios	(4)	76,437.84	63,852.66
Préstamos a accionistas	(5)	112,172.65	56,074.50
Impuestos por pagar	(6)	66,242.20	65,400.08
Terceros	(7)	21,814.82	9,948.56
		883,283.84	1,007,732.30

(1) Incluye US\$29,792.66 a favor de Tasesa y US\$52,469.18 por pagar de Naportec (En el 2004 US\$53,863.71 y US\$89,894.31, respectivamente).

(2) Incluye principalmente US\$36,430.08 por pagar a Gearbulk. (En el 2004 incluyó US\$231,294.19 por pagar a CGM por fletes y sobrestadías cobrados a clientes en el momento del retiro de contenedores y agenciamiento aduanero).

(3) Ver Nota P.

(4) Incluye principalmente US\$46,009.20 de depósitos en garantías de clientes. (En el 2004 fue US\$42,600.00).

(5) En el 2004 corresponde a la porción corriente préstamo otorgado a la Sra. Luisa de Sommerkamp con una tasa de interés del 15% con vencimiento en el 2007.

(6) Incluye principalmente US\$22,809.93 de Impuesto a la Renta. (Ver Nota J)

(7) En el 2004 corresponde a la porción corriente de la obligación contraída con Anglo Automotriz (Ver Nota M).

J. PARTICIPACIONES Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Beneficios sociales		7,420.61	5,316.97
15% Participación trabajadores	(1)	46,221.04	60,334.44
		53,641.65	65,651.41

REMAR, REPRESENTACIONES MARITIMAS DEL ECUADOR S.A.**J. PARTICIPACIONES Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES**
(Continuación):

- (1) De acuerdo a leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de sus utilidades líquidas antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores. El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Utilidad antes de participación a los trabajadores	276,761.84	312,415.30
Más: Gastos no deducibles	30,862.15	89,814.32
Base para cálculo participación a trabajadores	307,623.99	402,229.62
15% participación a los trabajadores	46,143.60	60,334.44

K. IMPUESTOS POR PAGAR:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. La base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Utilidad antes de participación a los trabajadores	276,761.84	312,415.30
Menos: 15% de participación a los trabajadores	46,143.60	60,334.44
	230,618.24	252,080.86
Más: Gastos no deducibles	30,862.15	89,814.32
Gastos que generan ingresos exentos	5,006.53	4,475.28
Participación a trabajadores atrib. A dividendos percibidos de otras sociedades	15,019.59	
Menos: 85% Dividendos recibidos	100,130.60	76,079.68
Base imponible para impuesto a la renta	181,375.91	270,290.78
25% de Impuesto a la renta	45,343.98	67,572.70
Menos: Retenciones en la fuente	7,691.15	5,519.07
Retenciones por dividendos anticipados	14,842.90	38,902.20
Anticipo de impuesto a la renta		14,816.27
Impuesto a la Renta	22,809.93	8,335.16

La Compañía ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas hasta el año 1996. El Servicio de Rentas Internas puede realizar actos de determinación a partir del ejercicio económico del 2002. Los ejercicios anteriores están caducados al tenor de acuerdo al Art. 94 del Código Tributario.

REMAR, REPRESENTACIONES MARITIMAS DEL ECUADOR S.A.**L. PASIVO A LARGO PLAZO:**

Acreedor	No. De operación	Capital	Tasa de Interés	Vigencia		31 de diciembre	
				Emisión	Vcto.	2005	2004
Banco de Machala	111443	145,000.00	16.97%	26-feb-04	10-feb-07	72,218.79	120,110.12
	127477	150,000.00	14.66%	26-ago-04	11-ago-07	98,741.13	144,948.34
	150374	200,000.00	11.00%	13-may-05	27-abr-08	177,343.85	
		15,128.00				(1) 348,303.33	265,058.46
Banco Amazonas						15,128.00	
Otros							
Luisa Sonmerkarp		150,000.00	15.00%	05-ago-03	16-ene-07	16,281.72	75,732.52
Luisa Sonmerkarp		100,000.00	14.00%	22-jun-05	12-jun-07	27,636.13	
						(2) 43,917.85	75,732.52
Anglo Automotriz			14.66%	09-jun-04	09-jun-07	(3) 6,415.59	17,924.73
Bankers Club						(4) 11,480.00	12,320.00
Otros						(5) 8.48	256,640.70
Cientes por pagar						127,425.64	
Jubilación Patronal						(6) 36,476.80	28,323.38
Navisur						150,000.00	50,000.00
						739,155.69	705,999.79
Menos:							
Porción Corriente						(179,933.03)	(100,528.65)
						<u>559,222.66</u>	<u>605,471.14</u>

- (1) Garantizado con hipoteca y prohibición voluntaria de enajenar sobre inmueble ubicado en 10 de Agosto y Malecón, Edificio Valra, piso # 9, Ofic. # 1 y 2, parqueos 11 y 12 localizados en el piso # 1 del mismo edificio.

Los vencimientos futuros de esta deuda son los siguientes:

Fecha	Valor
2006	179,933.03
2007	129,488.90
2008	38,881.40
	<u>348,303.33</u>

- (2) Corresponde a préstamo recibido para capital de trabajo.
- (3) Corresponde al financiamiento de la adquisición de un vehículo marca Chevrolet modelo Trail Blazer Extended 4x2 TA a un plazo de 36 meses con una tasa de interés del 14.66%.
- (4) Por la adquisición de título patrimonial a 48 meses plazo, sin intereses.
- (5) En el 2004 incluyó principalmente US\$108,666.47 y US\$71,109.00 por pagar a CGM y Coral respectivamente; por demoraje y sobrestadía de contenedores.

REMAR, REPRESENTACIONES MARITIMAS DEL ECUADOR S.A.**L. PASIVO A LARGO PLAZO** (Continuación):

- (6) Representa la provisión por jubilación patronal a que tienen derecho los trabajadores de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que han cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de la Compañía. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general decretado por el Gobierno. En el caso de 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 esta cuenta fué el siguiente:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Saldo al inicio del período	28,323.38	14,251.68
Más: Provisiones	8,153.42	14,071.70
Saldo al final del período	36,476.80	28,323.38

M. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Compuesto por 74.000 acciones – ordinarias y emitidas al valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de las utilidades líquidas y realizadas a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los Accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital. Al 31 de diciembre del 2004 la reserva legal excede del 50% del capital suscrito y pagado.

Reserva de capital: Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes por inflación hasta el período de transición: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

Reserva por revalorización del patrimonio: En ésta cuenta se registran los ajustes al valor proporcional de las acciones. En el 2004 incluyó US\$100,798.73 por ajuste de avalúo del bien inmueble.

Utilidades acumuladas y reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizada para la distribución de dividendos.

N. INGRESOS FINANCIEROS:

Incluye principalmente US\$27,260.12 de intereses generados sobre préstamos otorgados a compañías relacionadas (En el 2004 incluyó US\$25,277.30).

O. OTROS INGRESOS:

Incluye principalmente US\$105,955.77 por despacho y almacenaje de Gearbulk y US\$100,130.60 de dividendos recibidos de Compañías relacionadas (En el 2004 incluyó US\$89,505.50 correspondiente a dividendos en efectivo recibidos de las compañías relacionadas y US\$198,327.61 correspondiente a varias recuperaciones de gastos a cargo de varias compañías relacionadas).

REMAR, REPRESENTACIONES MARITIMAS DEL ECUADOR S.A.**P. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:**

Se consideran compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía. A continuación un detalle de los saldos con partes relacionadas:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
<u>Cuentas por cobrar</u>			
Gemar S.A.		117,568.03	15,166.23
Copor S.A.			61,463.57
Seporesa S.A.	(1)	65,000.00	7,048.32
Sagemar S.A.		7,272.12	3,059.96
Bremax S.A.	(1)	69,087.46	51,282.36
Otros		5734.78	202.75
		<u>264,662.39</u>	<u>138,223.19</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
Maroitti S.A.			2,567.76
Sagemar S.A.		74,942.45	80,374.28
Navisur S.A.			133,706.66
		157,445.61	
Seporesa S.A.	(1)	38,085.60	
Mapeservi S.A.		28,322.94	22,673.50
		<u>298,796.60</u>	<u>239,322.20</u>
<u>Cuentas por cobrar a Largo Plazo</u>			
Copor S.A.		140,118.98	66,000.00
Seporesa S.A.	(1)	55,000.00	
Maroitti S.A.		10,437.67	
		<u>205,556.65</u>	<u>66,000.00</u>
<u>Cuentas por pagar a Largo Plazo</u>			
Navisur		150,000.00	50,000.00
		<u>150,000.00</u>	<u>50,000.00</u>

(1) Los préstamos con estas relacionadas generan el 18% de interés anual.

Q. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005:

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto establece las normas que se deben observar para ajustar los precios de transferencia, entre partes relacionadas, para la aplicación del principio de plena competencia. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas.

REMAR, REPRESENTACIONES MARITIMAS DEL ECUADOR S.A.**Q. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005**
(Continuación):

La Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 determina "Solo presentaran un informe de Precios de Transferencia cuando en el periodo fiscal, las operaciones con partes relacionadas del exterior sean superiores a US\$300,000.00".

R. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2005, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.