

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.

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

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



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

Responsabilidad de la administración:

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

Responsabilidad del auditor:

3. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basado en mi auditoría. 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 pero no absoluta 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. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Considero que la auditoría efectuada establece bases razonables para mi opinión.

Opinión:

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



René Alarcón B.
Licencia Profesional No.1513
Superintendencia de Compañías No.132

4 de marzo del 2009
Guayaquil, Ecuador

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo (Nota C)	357.439,04	476.306,78
Inversiones temporales	22.500,00	12.500,00
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	493.172,93	661.646,02
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	26.846,17	68.060,32
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	899.958,14	1.218.513,12
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	254.041,90	248.471,14
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota O)	30.000,00	108.174,03
INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota G)	730.962,93	661.217,60
TOTAL DEL ACTIVO	1.914.962,97	2.236.375,89
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CORRIENTE:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	1.122.263,62	956.918,56
Gastos acumulados por pagar (Nota I)	20.354,30	20.937,42
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)	65.632,08	111.392,84
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	1.208.250,00	1.089.248,82
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	169.533,36	435.471,72
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Capital social	220.000,00	220.000,00
Reserva legal	38.508,36	38.508,36
Reserva facultativa	12.128,62	1.895,22
Reserva de capital	20.882,98	262.651,47
Superávit por valuación	461.993,46	146.245,61
Resultados acumulados	(216.333,81)	42.354,69
TOTAL DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	537.179,61	711.655,35
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	1.914.962,97	2.236.375,89

Sr Francisco Zenck H.
Vicepresidente

Carmen Carrasco
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	
	2008	2007
INGRESOS DE OPERACIÓN:		
Comisiones por fletes	175.435,67	183.879,18
Comisiones por sobreestadías	1.612,80	3.035,74
Comisión de agenciamiento	12.450,00	5.500,00
Comisión atención a buques	62.260,00	65.270,16
Descarga, almacenamiento y manejo de documentos	564.246,83	740.912,00
	<hr/>	<hr/>
	816.005,30	998.597,08
	<hr/>	<hr/>
Ingresos financieros (Nota M)	12.233,55	30.590,74
Otros ingresos (Nota N)	191.994,42	276.537,53
	<hr/>	<hr/>
	1.020.233,27	1.305.725,35
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos administrativos	852.470,12	792.183,80
Gastos de viaje	20.073,12	44.063,63
Gastos de armadores	99.746,94	276.560,10
Gastos en sucursales	27.658,25	25.962,13
Depreciación	36.094,26	36.532,47
Amortización de cargos diferidos y seguros	25.418,43	23.140,87
Prov. Ctas. Incobrables.	145.000,00	3.460,00
	<hr/>	<hr/>
Gastos financieros	31.527,06	48.715,19
	<hr/>	<hr/>
(PÉRDIDA) UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1.237.988,18	1.250.618,19
	<hr/>	<hr/>
15% participación a los trabajadores (Nota J)	(217.754,91)	55.107,16
	<hr/>	<hr/>
25% Impuesto a la Renta	9.625,39	45.481,77
	<hr/>	<hr/>
(PÉRDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	4.548,18	40.933,59
	<hr/>	<hr/>

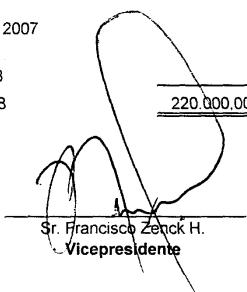
Sr. Francisco Zenck H.
Vicepresidente

Ing. Carmen Carrasco
Contadora General

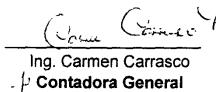
REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en USDólares)

	Reservas				Utilidades acumuladas
	Capital social	legal	facultativa	de Capital	
Saldo al 1 de enero del 2007	110.000,00	33.960,18	88.171,13	262.651,47	175.128,75
Utilidad del ejercicio					96.317,47
Aumento de capital	110.000,00		(110.000,00)		45.481,77
10% de Reserva legal año 2007		4.548,18			(4.548,19)
25% de Reserva facultativa			23.724,09		(23.724,09)
Ajuste en inversiones en acciones (Nota G)				(28.883,14)	
Distribución de utilidades del año 2006					(71.172,27)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>220.000,00</u>	<u>38.508,36</u>	<u>1.895,22</u>	<u>262.651,47</u>	<u>146.245,61</u>
Ajustes			10.233,40		(10.233,40)
Ajustes al V.P.P					73.979,36
Distribución de utilidades del año 2007					(30.700,19)
Ajuste Patrimonial año 2002				(241.768,49)	241.768,49
Perdida 31 de diciembre del 2008					(217.754,91)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>220.000,00</u>	<u>38.508,36</u>	<u>12.128,62</u>	<u>20.882,98</u>	<u>461.993,46</u>
					<u>(216.333,81)</u>



Sr. Francisco Zenck H.
Vicepresidente



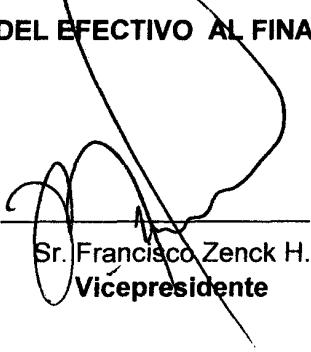
Ing. Carmen Carrasco
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

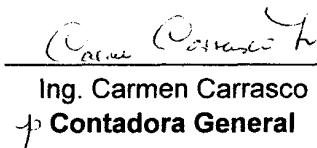
REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	322.832,37	275.308,18
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(49.658,96)	(151.098,98)
Intereses ganados	12.233,55	30.590,74
Intereses y comisiones pagados	(31.527,06)	(48.715,21)
Otros ingresos	<u>191.994,42</u>	<u>276.537,53</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>445.874,32</u>	<u>382.622,26</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(46.059,15)	(8.976,68)
Efectivo neto (usado en) las actividades de inversión	<u>(46.059,15)</u>	<u>(8.976,68)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Disminución del pasivo a largo plazo	(314.543,12)	(17.763,18)
Distribución de utilidades	<u>(30.700,19)</u>	<u>(60.429,92)</u>
Efectivo neto (usado en) las actividades de financiamiento	<u>(345.243,31)</u>	<u>(78.193,10)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO		
Saldo del efectivo al inicio del año	54.571,86	295.452,48
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>302.867,18</u>	<u>180.854,30</u>
	<u>357.439,04</u>	<u>476.306,78</u>



Sr. Francisco Zenck H.
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	
	2008	2007
CONCILIACIÓN DE LA (PÉRDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
(PÉRDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO		
	(217.754,91)	45.481,77
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	20.217,51	36.532,47
Provisión (Reversión) para jubilación patronal	2.844,00	(40.756,80)
Provisión para cuentas incobrables	145.534,51	
Baja de activos fijos	20.270,88	
Amortización	25.418,43	23.140,87
	<u>(3.469,58)</u>	<u>64.398,31</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones temporales	(10.000,00)	(10.000,00)
Documentos y cuentas por cobrar	22.938,58	286.649,34
Gastos pagados por anticipado	41.214,15	(44.038,18)
Cuentas por cobrar a largo plazo	78.174,03	36.795,66
Inversiones y otros activos corrientes	90.854,82	15.127,69
Sobregiro bancario		(32,21)
Documentos y cuentas por pagar	226.745,44	46.512,19
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	<u>(583,12)</u>	<u>(12.790,54)</u>
	<u>449.343,90</u>	<u>318.223,95</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
	<u>445.874,32</u>	<u>382.622,26</u>

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(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 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:

Provisión para cuentas incobrables: La Compañía establece reservas para cubrir posibles pérdidas que pudieran ocurrir en la recuperación de la cartera, mediante la evaluación de sus cuentas por cobrar. Las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuyen por los castigos de valores considerados irrecuperables.

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, que es como sigue:

ACTIVOS	AÑOS
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 Superávit por Valuación del patrimonio.

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:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Caja	904,00	19,440.74
Bancos	(1) 356,535.04	456,866.04
	357,439.04	476,306.78

(1) Corresponde a valores depositados en instituciones bancarias locales por US\$304,775.06 y en el exterior US\$51,759.98 (En el 2007 fue US\$172,348.57 y US\$7,101.73, respectivamente).

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	Al 31 de diciembre	
	2008	2007
Clientes	53,676.58	33,502.76
Accionistas	3,933.46	901.18
Armadores	257,166.30	301,614.68
Deudores Varios	(1) 70,891.09	137,936.25
Servicios de Rentas Internas	36,949.90	29,970.25
Compañías relacionadas (Nota O)	216,090.11	158,255.41
	638,707.44	662,180.53
(Provisión de cuentas incobrables)	(145,534.51)	(534.51)
	493,172.93	661,646.02

(1) Incluye principalmente US\$51,083.89 por préstamos otorgados a empleados (En el 2007 US\$124,429.88).

E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Seguros	5,738.64	5,708.60
Gastos por liquidar	1,711.67	466.53
Anticipos a gastos	(1) 19,395.86	61,885.19
	26,846.17	68,060.32

(1) Incluye principalmente US\$10,163.95 anticipos de gastos de puerto (En el 2007 US\$45,000.00 correspondiente a anticipos de gastos de viaje).

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.

F. ACTIVOS FIJOS:

<u>Costo:</u>	<u>Saldo al</u>			<u>Saldo al</u>
	<u>31/12/2007</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y Bajas</u>	<u>31/12/2008</u>
Edificio	228,781.35			228,781.35
Equipo de oficina	67,388.90			67,388.90
Muebles y enseres	1,008.32	1,756.38		2,764.70
Equipos de computación	8,934.72	1,211.84	(1,981.52)	8,165.04
Vehículos	66,443.08	43,090.93	(43,941.32)	65,592.69
	372,556.37	46,059.15	(45,922.84)	372,692.68
Depreciación acumulada:	(124,085.23)	(20,217.51)	25,651.96	(118,650.78)
	248,471.14	25,841.64	(20,270.88)	254,041.90

G. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Inversiones en acciones:		
Maroitti S.A.	366,291.60	371,206.31
Seporesa S.A.	110,698.42	102,791.36
Copor S.A.	47,827.46	40,242.92
Gemar S.A.	23,111.76	9,404.42
Navisur S.A.	135,751.25	87,006.15
Bremax S.A.	175.98	(902.05)
Bankers Club	30,898.89	30,898.89
(1)	714,755.36	640,648.00
Cargos diferidos	68,244.99	133,621.45
Amortización acumulada	(53,197.38)	(114,336.81)
	15,047.61	19,284.64
Depósitos en garantía	1,159.96	1,284.96
	730,962.93	661,217.60

(1) El movimiento de esta cuenta fue como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de participación</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor en libros al 1/01/08</u>	<u>Compra o ventas de acciones</u>	<u>Ajustes al V.P.P</u>	<u>Valor en libros al 31/12/2008</u>
Maroitti S.A.	50.00	1.00	371,206.31		(4,914.71)	366,291.60
Bremax S.A.	0.51	1.00	(902.05)	128.00	950.03	175.98
Seporesa S.A.	99.97	1.00	102,791.36		7,907.06	110,698.42
Copor S.A.	99.90	1.00	40,242.92		7,584.54	47,827.46
Gemar S.A.	99.97	1.00	9,404.42		13,707.34	23,111.76
Navisur S.A.	99.97	1.00	87,006.15		48,745.10	135,751.25
Bankers	N/A	1.00	30,898.89			30,898.89
			640,648.00	128.00	73,979.36	714,755.36

REMAR, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS DEL ECUADOR S.A.

H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Proveedores	79,776.85	214,088.81
Armadores	(1) 222,279.24	258,149.85
Compañías relacionadas (Ver Nota O)	658,268.35	362,793.95
Acreedores varios	(2) 139,157.28	100,261.85
Impuestos por pagar	22,781.90	21,624.10
	<u>1,122,263.62</u>	<u>956,918.56</u>

- (1) Incluye principalmente US\$148,774.34 por pagar al Armador Mitsui (En el 2007 US\$219,692.09).
- (2) Incluye principalmente US\$84,534.00 de anticipos de fletes (En el 2007 US\$58,421.26).

I. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Beneficios sociales	20,354.30	11,312.03
15% Participación trabajadores	9,625.39	9,625.39
	<u>20,354.30</u>	<u>20,937.42</u>

J. PARTICIPACIÓN LABORAL E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las disposiciones laborales vigentes, se debe destinar el 15% de la ganancia líquida anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre los trabajadores. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La base de cálculo de determinó como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
(Pérdida) Utilidad antes de participación a los trabajadores	(217,754.91)	55,107.14
Más: Gastos no deducibles	(1) 159,232.38	9,062.17
Base para cálculo participación a trabajadores	(58,522.53)	64,169.27
15% participación a los trabajadores		9,625.39

- (1) Incluye US\$145,000.00 de provisión en exceso de Ctas. Incobrables.

REMAR, REPRESENTACIONES MARITIMAS DEL ECUADOR S.A.

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

Institución financiera	Capital	Tasa de interés	Fecha de		Pagos	Periodos terminados al	
			Emisión	Vcto.		31/12/2008	31/12/2007
Banco de Machala							38,987.44
	140,000.00	11.00%	20-agosto-07	20-agosto-09	Trimestral	85,253.17	139,863.70
	50,000.00	10.00%	17-abril-06	01-marzo-09	Mensual	3,229.64	22,917.27
	50,000.00	11.71%	10-febrero-09	28-octubre-11	Trimestral	50,467.91	
						(1) 138,950.72	201,768.41
Bankers Club						(2) 8,960.00	9,800.00
Cuentas por pagar						30,570.92	119,364.39
Jubilación Patronal						(3) 6,684.00	3,840.00
Compañías Relacionadas (Nota O)						50,000.00	212,091.76
						235,165.64	546,864.56
Menos: Porción corriente							
Amazonas							5,210.60
Banco de Machala							40,786.98
Banco de Machala	140,000.00					47,076.04	45,752.10
Banco de Machala	50,000.00					3,229.64	19,643.16
Banco de Machala	50,000.00					15,326.40	
						65,632.08	111,392.84
						163,533.56	435,471.72

- (1) Garantizado con hipoteca y prohibición de enajenar el inmueble ubicado en 10 de Agosto y Malecón, Edificio VAldra, piso 9, Ofic. # 1 y 2, parqueos 11 y 12 localizados en el piso # 1 del mismo edificio.
- (2) Por la adquisición de título patrimonial a 48 meses plazo sin intereses.
- (3) Representa la provisión por jubilación patronal a que tienen derecho los trabajadores de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los 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 fue el siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Saldo al inicio del período	3,840.00	44,596.80
Más: Provisiones	2,844.00	3,488.00
Menos: Ajuste		(44,244.80)
Saldo al final del período	6,684.00	3,840.00

REMAR, REPRESENTACIONES MARITIMAS DEL ECUADOR S.A.

L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Compuesto por 220.000 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.

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.

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.

Resultados acumulados: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que obtuvieran dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

M. INGRESOS FINANCIEROS:

Incluye principalmente US\$12,224.41 de intereses generados sobre préstamos otorgados a compañías relacionadas (En el 2007 US\$30,588.70).

N. OTROS INGRESOS:

En el 2008 se compone de los siguientes valores:

Dividendos recibidos	53,362.01
Venta de activos	13,392.86
Alquiler de oficina	56,230.00
Apoyo operativo	12,282.36
Otros	(1) 56,727.19
	<hr/> 191,994.42

(1) Incluye principalmente US\$49,541.77 de valores cobrados a sus relacionadas por apoyo logístico.

O. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS 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:

REMAR, REPRESENTACIONES MARITIMAS DEL ECUADOR S.A.

O. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS (Continuación):

Cia. Relacionadas	Según auxiliares				Saldo presentados en el balance general al 31/12/08	
	Cta. por Cobrar		Cta. por Pagar		Por cobrar	Por pagar
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007		
Bremax	72,398.69	102,512.06	12,624.36		59,774.33	
Copor	297,570.14	55,742.35	179,496.75		(1) 118,073.39	
Gemar	135,870.20		85,596.84		50,273.36	
Maroitti	2,421.97		103,762.57	74,429.55		101,340.60
Seporesa	9,504.43		3,632.80		5,871.63	
Sagemar	42,791.35		89,201.96	118,451.43		46,410.61
Mapeservi	12,444.90		347.50	5,183.89	12,097.40	
Navisur	428,112.67		988,607.41	148,190.13	(2) (2)	560,494.74
Nordic Shipping		1.00	22.40	16,538.95		22.40
	1,001,114.35	158,255.41	1,463,292.59	362,793.95	246,090.11	708,268.35

(1) Incluye US\$30,000.00 de cuentas por cobrar a largo plazo.

(2) Incluye US\$50,000.00 de cuentas por pagar a largo plazo.

P. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.