



ECUANAVE C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INDICE

- Informe de los auditores independientes
- Estado de situación financiera
- Estado de resultados integrales
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio
y accionistas de

Ecuanave C.A.

Guayaquil, 29 de mayo del 2012



1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Ecuanave C.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, 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.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Ecuanave C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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.



Ecuanave C.A.
Guayaquil, 29 de mayo del 2012

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuanave C.A. al 31 de diciembre del 2011, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se menciona en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Ecuanave C.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

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



ECUANAVE C.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
 (Expresado en dólares estadounidenses)



<u>ACTIVOS</u>	<u>Nota</u>	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	<u>125,526</u>	<u>1,164,767</u>	<u>206,923</u>
Documentos y cuentas por cobrar				
Clientes	8	640,687	1,110,659	217,345
Compañías relacionadas	18	642,548	125,157	2,719,952
Impuestos por cobrar	15	35,282	4,423	64,993
Anticipos a empleados		4,074	7,647	3,430
Otros	9	<u>114,081</u>	<u>17,070</u>	<u>3,167</u>
		<u>1,436,672</u>	<u>1,264,956</u>	<u>3,008,887</u>
Inventarios	10	123,826	39,855	32,304
Gastos pagados por anticipado		<u>66,464</u>	<u>121,270</u>	<u>73,166</u>
Total activos corrientes		<u>1,752,488</u>	<u>2,590,848</u>	<u>3,321,280</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		150,060	-	-
Embarcaciones y equipos	11	10,011,112	10,077,212	1,826,052
Inversiones en acciones		-	-	108,148
Total activos no corrientes		<u>10,161,172</u>	<u>10,077,212</u>	<u>1,934,200</u>
Total activos		<u>11,913,660</u>	<u>12,668,060</u>	<u>5,255,480</u>

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

Ecu Ramón Espinel
Gerente General

CPA. Rosa Rizzo Sudario
Contador General

ECUANAVE C.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Nota</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
PASIVOS CORRIENTES				
Porción corriente del pasivo a largo plazo emisión de obligaciones	12	<u>1,625,084</u>	-	-
Cuentas y documentos por pagar				
Proveedores	13	195,670	6,390,580	122,790
Compañías relacionadas	18	177,355	365,672	-
Depósitos de clientes		-	100,980	91,865
Impuesto a la renta		-	109,973	286,892
Dividendos por pagar		109	414,497	-
Otros impuestos y retenciones por pagar		21,867	14,072	3,840
		<u>395,001</u>	<u>7,395,774</u>	<u>505,387</u>
Beneficios sociales	14	99,089	184,752	187,813
Otras provisiones		-	55,418	12,060
Total pasivos corrientes		<u>2,119,174</u>	<u>7,635,944</u>	<u>705,260</u>
PASIVOS NO CORRIENTES				
Emisión de obligaciones	12	5,121,702	-	-
Provisión para jubilación patronal	14	271,018	235,109	291,758
Provisión para desahucio	14	106,846	89,344	97,365
Impuesto diferido	15	211,642	243,386	195,241
Total pasivos no corrientes		<u>5,711,208</u>	<u>567,839</u>	<u>584,364</u>
Total pasivos		<u>7,830,382</u>	<u>8,203,783</u>	<u>1,289,624</u>
PATRIMONIO				
Capital social		2,740,000	2,740,000	60,000
Reserva legal y otras		62,474	1,581	144,906
Resultados acumulados		1,280,804	1,722,696	3,760,950
Total patrimonio		<u>4,083,278</u>	<u>4,464,277</u>	<u>3,965,856</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>11,913,660</u>	<u>12,668,060</u>	<u>5,255,480</u>

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

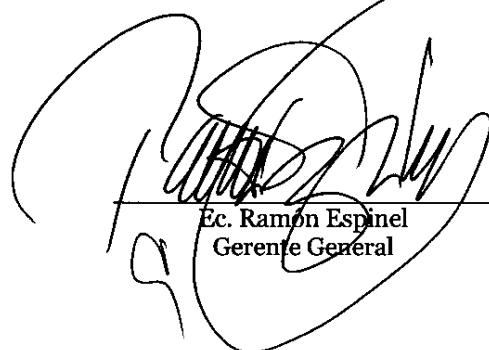
Ec. Ramón Espinel
Gerente General

CPA. Rosa Rizzo Sudario
Contador General

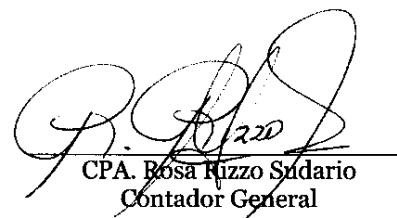
ECUANAVE C.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos			
Transporte de hidrocarburos		9,031,623	6,914,276
Servicio de abastecimiento de combustible		<u>283,361</u>	<u>234,822</u>
		<u>9,314,984</u>	<u>7,149,098</u>
Costos y gastos			
Costo de combustible	19	(274,093)	(224,183)
Costo de fletes	19	(1,661,001)	(1,450,737)
Gastos operativos	19	(3,986,977)	(2,758,430)
Gastos administrativos	19	(2,671,739)	(2,009,212)
Otros (egresos) ingresos, neto		<u>(5,727)</u>	<u>71,898</u>
Utilidad operacional		715,447	778,434
Gastos financieros, neto	20	<u>(490,230)</u>	<u>(14,332)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		225,217	764,102
Impuesto a la renta	15	<u>(58,182)</u>	<u>(149,767)</u>
Utilidad neta del año		167,035	614,335
Otros resultados integrales			
Revalorización de las embarcaciones	11	<u>-</u>	<u>298,569</u>
Resultado integral del año		<u>167,035</u>	<u>912,904</u>

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



Ec. Ramón Espinel
Gerente General



CPA. Rosa Rizzo Sudario
Contador General

ECUANAVE C.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Superávit por valuación	Reserva de Capital	Provenientes de la adopción de las NIIF (1)	Resultados acumulados	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2010	60,000	-	30,000	114,906	2,001,703	534,971	643,297	580,979	3,965,856	
Resolución de la Junta General de Accionistas del 21 de diciembre del 2010:										
Apropiación de reservas para aporte para futuras capitalizaciones	-	2,680,000	(30,000)	(113,325)	(2,001,703)	(534,971)	-	-	-	1
Aumento de capital	2,680,000	(2,680,000)	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendos declarados								(414,484)	(414,484)	
Utilidad neta y resultado integral del año					298,569			614,335	912,904	
Transferencia del efecto de adopción de las NIIF del año 2010							5,407	(5,407)	-	
Saldos al 31 de diciembre del 2010	2,740,000	-	-	1,581	298,569		648,704	775,423	4,464,277	
Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de abril del 2011:										
Dividendos declarados			60,893	-	-	-		(548,034)	(548,034)	
Apropiación para reserva legal								(60,893)	-	
Utilidad neta y resultado integral del año								167,035	167,035	
Saldos al 31 de diciembre del 2011	2,740,000	-	60,893	1,581	298,569		648,704	333,531	4,083,278	

(1) Ver Nota 4

Estas notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ec. Ramón Espinel
Gerente General

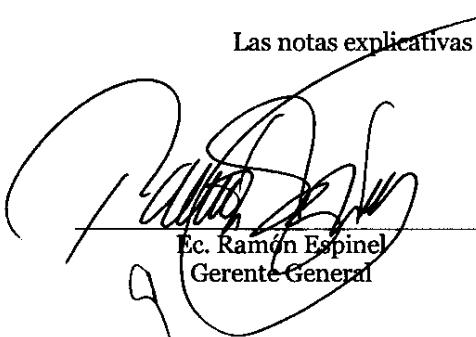
CPA Rosa Rizzo Sudario
Contador General

ECUANAVE C.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

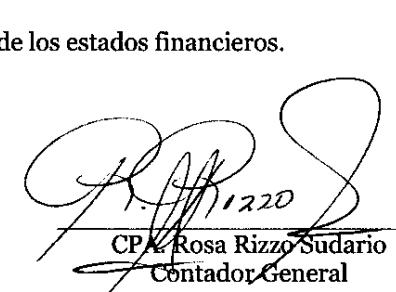
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad antes de impuestos		225,217	764,102
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	1,076,089	986,047
Jubilación patronal y desahucio	14	55,859	42,918
Participación de los trabajadores en las utilidades		39,744	138,968
		<u>1,396,909</u>	<u>1,932,035</u>
Pago de impuesto a la renta		(89,926)	(178,556)
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas y documentos por cobrar		(171,716)	1,743,934
Inventarios		(83,971)	(7,552)
Gastos pagados por anticipado		54,806	(48,104)
Cuentas y documentos por pagar		(6,767,212)	6,377,233
Pagos de jubilación patronal y desahucio		(2,447)	(107,588)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(5,663,557)</u>	<u>9,711,402</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		(150,060)	-
Adiciones de embarcaciones y equipos	11	(1,009,988)	(8,861,706)
Intereses en acciones (ventas)		-	108,148
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,160,048)</u>	<u>(8,753,558)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(962,422)	-
Emisión de obligaciones (Capital más intereses)		8,000,000	-
Pago de obligaciones emitidas a inversionistas	12	(1253,214)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>5,784,364</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		<u>(1,039,241)</u>	<u>957,844</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		<u>1,164,767</u>	<u>206,923</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u>125,526</u>	<u>164,767</u>

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



Ec. Ramón Espinel
Gerente General



Rosa Rizzo Sudario
Contador General

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

ECUANAVE C.A. fue constituida el 7 de agosto de 1978, con el objeto de dedicarse principalmente a la operación de lanchas, buques tanques y naves en general, bajo cualquier modalidad de contratación, inclusive la de flete, en tráfico marítimo y fluvial, para el transporte nacional e internacional de hidrocarburos y de carga.

La Compañía es poseída en un 99% por Pacific Maritime Transportation Services LLC, domiciliada en Delaware en los Estados Unidos de América, debido a la estructura de capital, Ecuaneve C.A. es considerada como una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, por lo cual tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior una vez se hayan pagado los impuestos correspondientes.

Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente al servicio de transporte de hidrocarburos (fletes), prestado, entre otras empresas a sus relacionadas, para el abastecimiento de combustibles a través de los buques tanque que posee la Compañía. Adicionalmente se prestan servicios de abastecimiento de combustibles. 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 18.

Durante el año 2010 la Compañía cedió a su accionista, Pacific Maritime Transportation Services LLC , el total de la participación accionaria mantenida en la compañía Servicios Navales Fluvimar S.A. al valor en libros por aproximadamente US\$108,000.

Emisión de obligaciones

En el año 2011, la Compañía procedió a emitir obligaciones por un monto de US\$8,000,000, de los cuales a diciembre del 2011 aún tiene un saldo pendiente por pagar de US\$6,746,786 (ver Nota 12). Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores mediante resolución No. 2011.2.02.00882 del 6 de enero del 2011 y fue aprobada por la Junta General de Accionistas del 14 de junio del 2010. Los recursos obtenidos de esta emisión se destinaron a la restructuración de pasivos mantenidos en el 2010 por la adquisición de un buque tanque realizada en dicho año. A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; para el caso de la Compañía, la calificación de noviembre del 2011 otorgada por PCR – Pacific Credit Rating es "AA".

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 28 de mayo del 2012 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

ECUANAVE C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Ecuaneve C.A. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4.

Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 12	Modificación. Excepción de aplicar la SIC 21 para inversiones inmobiliarias a valor razonable	1 de enero de 2012
NIC 1	Modificación. Requerimiento de agrupar las partidas presentadas en el otro resultado integral solo si son potencialmente reclasificables al resultado del ejercicio con posterioridad	1 de julio de 2012
NIC 19	Modificación. Se elimina el enfoque del corredor y calculan los costes financieros sobre una base neta	1 de enero de 2013
NIC 27	Revisión. Disposición sobre los estados financieros separados	1 de enero de 2013
NIC 28	Revisión. Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero de 2013
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero de 2015
NIIF 10	Mejora. Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11	Mejora. Negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Revisiones por negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero de 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Segmentos de negocios

El principal segmento de negocio de la Compañía son los fletes que corresponde al servicio de transporte de hidrocarburos a través de sus buques tanques y que representa el 97% del total de la operación. Adicionalmente, comercializa combustible a compañías del exterior (abastecimiento de combustible), sin embargo, esta actividad es marginal pues representa apenas el 3% de la operación total de la Compañía, por lo que, se considera que la Compañía opera en un solo segmento de negocio.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, inversiones en certificados de depósitos en instituciones financieras con vencimiento hasta 90 días, neto de sobregiros bancarios.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros disponibles para la venta" y "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento".

Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar a clientes, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento: representados en el estado de situación financiera por certificados de depósitos pagaderos al vencimiento, que la Compañía mantiene para garantizar sus operaciones con EP Petroecuador. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por obligaciones emitidas, cuentas y documentos por pagar a proveedores y compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) **Cuentas por cobrar a clientes:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes y compañías relacionadas, por el servicio de fletes (transporte de hidrocarburos) a través de buques tanques proporcionado en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.
Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no devengan intereses y se recuperan hasta 30 días. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía no mantiene provisiones para cuentas incobrables por no presentar cartera deteriorada.
- (ii) **Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas:** Estas cuentas corresponden a pagos realizados por cuenta de estas compañías. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.
Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y se recuperan hasta 90 días.
- (iii) **Otras cuentas por cobrar:** Representados principalmente por reclamos realizados a compañías aseguradoras por siniestros ocurridos en el año 2011, mismos que se recuperan en el corto plazo. Se registran por el valor del reclamo menos el valor del deducible cancelado.
- b) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento (Inversiones financieras en certificados de depósitos):** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Se incluyen en el activo no corriente, pues se mantienen permanentemente restringidas para garantizar sus operaciones con EP Petroecuador.

Los intereses devengados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros, neto en el período en que se devengan.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

- c) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) **Obligaciones emitidas:** Se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable colocado en el mercado deducido los costos atribuibles a la transacción, los cuales forman parte del cargo financiero de estas obligaciones y que son amortizados durante el plazo de vigencia de las mismas. Los intereses devengados calculados a la tasa de interés de mercado pactada al momento de la transacción, se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros en el período en que se devengan y forman parte del pasivo por emisión de obligaciones.

Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera, los cuales se presentan en el pasivo no corriente.
 - ii) **Cuentas por pagar proveedores:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores adquiridos en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días.
 - iii) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pago por concepto de servicios de agenciamiento, así como por adquisición de repuestos para sus embarcaciones. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado y son pagaderos hasta 90 días.

2.5.3. Deterioro de activos financieros:

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 la Administración considera que el estado actual de sus activos financieros no requiere una provisión para cubrir deterioros.

2.5.4. Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.6 Inventarios

Los inventarios se valoran a su costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo para productos terminados (combustible) se determina por el método Primeros en entrar – Primeros en salir (PEPS). El costo de los productos terminados comprende los costos de compra de combustible y otros costos directos. El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

2.7 Embarcaciones y equipos

Los equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Las embarcaciones son registradas a sus valores razonables, determinados por avalúos realizados por peritos independientes, menos la depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. Las revaluaciones realizadas a partir del año 2010 se efectuarán con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período. La Compañía procedió a efectuar, en diciembre del 2010, la revaluación de su buque tanque Alfa, su depreciación acumulada se corrigió en la misma proporción que el activo revaluado. Los buques tanques Salango y Bonito no fueron revaluados, a esa fecha, debido a que con fecha 1 de enero del 2010, se determinaron sus valores razonables bajo la exención del costo atribuido a efectos de la adopción por primera vez de las NIIF, siendo su valor en libros al cierre del 2010 equivalente a su valor razonable a esa misma fecha.

El aumento en la revaluación del buque tanque Alfa se reconoce en Otro resultado integral neto del correspondiente impuesto diferido y se acumula en el Patrimonio en la cuenta Reserva por valuación, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acreda a resultados en la medida en que se carga la disminución previa.

Una disminución del valor en libros de la revaluación de dichas embarcaciones es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva por valuación relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año y las reparaciones mayores (diques) se capitalizan y se deprecian en 5 años.

La depreciación de embarcaciones y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y se consideran valores residuales debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus embarcaciones y equipos al término de su vida útil será significativo. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las embarcaciones son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las vidas útiles estimadas de embarcaciones y equipos son las siguientes:

	<u>Años</u>
Buques (1)	
Buque Tanque Alfa	20
Buque Tanque Bonito	16
Buque Tanque Salango	20
Remolcador Carlos	31
Edificios e instalaciones	20
Muebles y equipos	10
Maquinarias y equipos	10
Herramientas	10
Equipos radio y radar	10
Vehículos	5
Equipos contra incendio	5
Equipos de computación	3
Equipos varios	10

- (1) Constituidos por los buques tanque Alfa, Bonito, Salango y Remolcador Carlos adquiridos en el 2010, 1998, 2001 y 1982 respectivamente. Incluye diques que se deprecian a 5 años.

Las pérdidas y ganancias por la venta de embarcaciones y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de embarcaciones y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.8 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación (embarcaciones y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (embarcaciones y equipos), por cuanto el valor razonable de estos activos, según avalúo practicado por un perito independiente, se aproxima a su valor en libros.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, como es el caso de los impuestos diferidos provenientes de la revaluación del buque tanque Alfa.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga 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 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decrecimiento progresivo de la tasa impositiva.

Durante el año 2011, la Compañía registró como Impuesto a la renta causado el valor determinado como anticipo mínimo, puesto que este valor fue mayor al monto calculado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables. En el año 2010, la Compañía registró como Impuesto a la renta causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo de impuesto a la renta correspondiente. Ver Nota 15.

Impuesto diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.10 Provisiones

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados se describen en el numeral 2.11 siguiente.

2.11 Beneficios a los empleados

Beneficios sociales de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) **Participación de los empleados en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) **Vacaciones:** Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) **Décimo tercer y décimo cuarto sueldos:** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios sociales de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos 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, este beneficio se denomina desahucio.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% (2010: 6.5%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.12 Distribución de dividendos

Una distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en el estado de situación financiera, en el momento que los accionistas resuelven en Junta General declarar y distribuir dividendos, con base en su estatuto social. El 30 de abril del 2011 la Junta General de accionistas aprobó la repartición de dividendos por US\$548,035, de los cuales US\$109 se encuentra pendientes de pago al 31 de diciembre del 2011.

2.13 Reservas

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas. Véase estado de cambios en el patrimonio.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.14 Resultados acumulados

Superávit por valuación

Corresponde al efecto de la revaluación del buque tanque Alfa efectuada al cierre del 2010, neto del correspondiente impuesto diferido. De acuerdo con disposiciones vigentes emitidas por la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser utilizado para aumentar capital. De acuerdo con los lineamientos descritos en la NIC 16, este saldo sería transferido a resultados acumulados en la medida que se deprecie el activo correspondiente o se disponga del mismo.

Resultados acumulados - Reserva de capital

Este rubro incluía los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sures a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000 y fue capitalizado en el 2010 por decisión de los accionistas.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que excedan al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizados en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

2.15 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden i) el valor de los ingresos por servicio de transporte de hidrocarburos (fletes), neto de impuestos, que se reconocen cuando la Compañía ha prestado el servicio y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada y ii) el servicio de abastecimiento de combustible, neto de impuesto a las ventas (al sector naviero nacional) que se reconoce en el período contable en el que se devenga el servicio de acuerdo con la sustancia de los contratos correspondientes.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración. Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

- **Embarcaciones y equipo:** La determinación de las vidas útiles y valores residuales principalmente de las embarcaciones, maquinarias y equipos se deben evaluar al cierre de cada año a fin de determinar la vida útil económica de estos bienes. Así mismo, la determinación del valor razonable de sus embarcaciones producto de la aplicación del modelo del costo revalorizado bajo NIC 16.
- **Provisiones por beneficios a los empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual se utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando la posibilidad de que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se reviertan en el futuro.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

4.1 Base de transición a las NIIF -

a) Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Ecuanave C.A. por ser una empresa cuyos activos al cierre del 2007 no superan los US\$4 millones, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2012; sin embargo, la Compañía emitió obligaciones en el 2011, por lo que la Administración optó por aplicar en forma anticipada las NIIF; por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición a las NIIF de la Compañía es el 1 de enero del 2010, fecha en la que se ha preparado el estado de situación financiera de apertura.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y se han aplicado ciertas exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

La siguiente exención a la aplicación retroactiva fue utilizada por la Compañía:

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

Valor razonable o valuaciones como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para las embarcaciones Bonito y Salango a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de las propiedades y equipos se les asignó como costo atribuido el costo histórico, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que la Administración considera que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

4.2 Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

4.2.1 Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Al 31 de diciembre del <u>2010</u>	1 de enero del <u>2010</u>
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NEC		3.517.004	3.322.559
Embarcaciones	a)	(37.282)	838.537
Impuesto a la renta diferido	b)	28.789	(195.240)
Costo de transacción de emisión de obligaciones	c)	13.900	-
Efecto de las NIIF en el año 2010		5.407	-
Revaluación de buque tanque Alfa neta de impuesto diferido (1)		298.569	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		643.297	643.297
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NIIF		4.464.277	3.965.856

- (1) La Administración de la Compañía adquirió este buque en el 2010 y procedió a realizar la revaluación del mismo en enero del 2011 registrando el efecto al cierre del 2010 para presentar todas sus embarcaciones a sus valores razonables al cierre del 2010, año de transición a NIIF.

ECUANAVE C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**
(Expresado en dólares estadounidenses)**4.2.2 Conciliación del estado de resultados integrales**

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010</u>
Utilidad neta según NEC		608,928
Depreciación de embarcaciones	a)	(37,282)
Impuesto a la renta diferido	b)	28,789
Costos de transacción de emisión de obligaciones	c)	13,900
Efecto de la transición a las NIIF		5,407
Revaluación de buque tanque Alfa neta de impuestos diferidos		298,569
Resultado integral del año según NIIF		912,904

a) Embarcaciones

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de sus buques tanque Salango y Bonito y Remolcador Carlos A., en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para otros activos, como equipos de radios y radares, herramientas, muebles y enseres, equipos de incendio, equipos de computación y equipos varios no se consideró necesario el uso de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento de aproximadamente US\$838,537 en el patrimonio al 1 de enero del 2010 y una disminución de aproximadamente US\$37,282 a resultados del 2010 por concepto de depreciación.

b) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre NEC, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos por US\$195,240 al momento de la transición y un aumento en el estado de resultados integrales del 2010 de US\$35,058.

c) Costo de transacción de emisión de obligaciones

Corresponde principalmente a los costos de estructuración incurridos en el año 2010 por la emisión de obligaciones realizadas en el año 2011, que habían sido registrados como gastos en el 2010.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros como son los riesgos de mercado, (riesgo cambiario, de precio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La Presidencia y Gerencia General tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. La Presidencia y Gerencia General de la Compañía identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de crédito. A continuación se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

a) Riesgo de crédito:

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos, inversiones financieras mantenidas hasta el vencimiento y cuentas por cobrar a clientes. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía busca reducir la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría, y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras. Respecto de las cuentas por cobrar a clientes, no existen concentraciones significativas. La Compañía ha establecido políticas de control de riesgo crediticio para asegurar que la venta de sus productos se efectúa a clientes con adecuada historia de crédito y el nivel de riesgo de crédito es monitoreado de forma continua.

En la actualidad, la Compañía cuenta con 7 clientes compuestos por 1 cliente que es compañía relacionada y 6 clientes nacionales; cuyo plazo de crédito es de 30 días.

b) Riesgo de liquidez:

La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo de sus operaciones que le permite cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía cubre sus necesidades financieras de efectivo con recursos propios provenientes de la recuperación de la cartera a través del apalancamiento con sus proveedores y compañías relacionadas y los fondos obtenidos de la emisión de obligaciones. Con esta política de cobertura se mitigan de forma razonable los riesgos asociados a la adquisición principalmente de inventario y bienes.

ECUANAVE C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados:

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
Emisión de obligaciones	2,065,000	3,770,000	2,112,500
Cuentas por pagar proveedores	195,670	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	177,355	-	-

Al 31 de diciembre de 2010	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
Cuentas por pagar a proveedores	6,390,580	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	365,672	-	-

c) Riesgo de mercado:**i) Riesgo cambiario**

La Compañía no está expuesta al riesgo de tipo de cambio, sus operaciones las realiza en dólares estadounidenses (moneda funcional), por consiguiente sus estados financieros no reflejan ninguna partida que pueda estar expuesta a algún ajuste por tipo de cambio.

ii) Riesgo de precios

La principal fuente de ingresos de la Compañía, son los generados por el servicio de transporte de hidrocarburos, prestado, entre otros, a sus relacionadas. Los precios por cada día de transporte se encuentran estipulados en un contrato firmado por cada una de las partes y tiene vigencia durante todo el año corriente. Para lo que la Compañía cada año revisa los precios de los contratos y los actualiza acorde a las circunstancias del mercado. Ver Nota 21.

iii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Administración considera que no está expuesta a este tipo de riesgo, puesto que su deuda por emisión de obligaciones está pactada a una tasa de interés fija, la cual, es similar a la tasa de interés vigente en el mercado al cierre del 2011 para instrumentos financieros similares.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

5.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo obligaciones emitidas corrientes y no corrientes, cuentas por pagar proveedores, a compañías relacionadas y otras provisiones) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	2011	2010
Total deudas con terceros	7,141,787	6,825,823
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(125,526)</u>	<u>(1,164,767)</u>
Deuda neta	<u>7,016,261</u>	<u>5,661,056</u>
Total patrimonio	<u>4,083,278</u>	<u>4,464,277</u>
Capital total	<u>11,099,539</u>	<u>10,125,333</u>
Ratio de apalancamiento	63.21%	55.91%

El incremento en relación al año 2010 se da principalmente por la emisión de obligaciones por US\$8,000,000 de los cuales aproximadamente US\$5,121,000 se encuentran registrados como pasivos no corrientes. Los flujos recibidos por esta emisión fueron utilizados para el pago de obligaciones generadas en la adquisición del buque tanque Alfa por aproximadamente US\$6,210,000.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

6. INSTRUMENTO FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	125,526	-	1,164,767	-	206,923	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas	640,687	-	110,659	-	217,345	-
Compañías relacionadas	642,548	-	125,157	-	2,719,952	-
Otras	114,081	-	17,070	-	3,167	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	150,060	-	-	-	-
Total activos financieros	1,522,842	150,060	2,417,653	-	3,147,387	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Liquidación de obligaciones	1,625,084	5,121,702	-	-	122,790	-
Proveedores	195,670	-	6,390,580	-	-	-
Compañías relacionadas	177,355	-	365,672	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-	100,980	-	918,65	-
Total pasivos financieros	1,998,109	5,121,702	6,857,232	-	2,146,55	-

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de Documentos y cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo, Obligaciones financieras y Documentos y cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y a que las obligaciones emitidas devengan tasas de interés vigentes de mercado.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de diciembre		1 de enero 2010
	2011	2010	
Efectivo en caja	1,990	1,090	890
Bancos locales	10,615	308,984	196,069
Bancos del exterior	27,521	854,693 (1)	9,964
Inversiones temporales (2)	40,126	1,164,767	206,923
	85,400	1,164,767	206,923
	125,526		

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre del 2010 corresponde a depósitos de libre disponibilidad, mantenidos en Banco Sabadell Miami por US\$854,693.
- (2) Certificados de depósitos en Banco Bolivariano contratados a un plazo menor a 90 días, devengaron una tasa del 4% y vencieron en enero del 2012.

8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

	31 de diciembre		1 de enero 2010
	2011	2010	
Clientes locales			
Corporación Eléctrica del Ecuador	261,626	522,528	-
Petroecuador S.A.	220,038	344,838	-
Unidad de Generación y Distribución Eléctrica	-	122,536	213,138
Empresa Eléctrica Pública de Guayaquil	150,339	-	-
Otros menores	8,684	120,757 (1)	4,207
	<u>640,687</u>	<u>1,110,659</u>	<u>217,345</u>

- (1) Incluye US\$108,150 de saldos pendientes de cobro a Pacific Maritime Transportation LLC por concepto de la cesión de la participación accionaria en la compañía Servicios Navales Fluvimar S.A., el cual fue cobrado el 29 de abril del 2011.

Conforme se menciona en la Nota 5, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus Documentos y cuentas por cobrar – clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	31 de diciembre		1 de enero		2010
	2011	2010	2010	2010	
<u>Por vencer</u>	<u>340,056</u>	<u>53 %</u>	<u>184,896</u>	<u>17 %</u>	<u>217,345</u>
<u>Vencidas</u>					<u>100 %</u>
1 a 30 días	<u>300,631</u>	<u>47 %</u>	<u>925,673</u>	<u>83 %</u>	<u>0 %</u>
Total	<u>640,687</u>	<u>100 %</u>	<u>1,110,569</u>	<u>100 %</u>	<u>217,345</u>
					<u>100 %</u>

ECUANAVE C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)****9. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR – OTROS**

	31 de diciembre		1 de enero <u>2010</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Reclamos de seguros (1)	97,529	-	-
Otros	16,552	17,070	3,167
	<u>114,081</u>	<u>17,070</u>	<u>3,167</u>

- (1) Corresponde a valores reclamados a la aseguradora Shipower's Mutual Protection, por derrames sufridos en las playas de Chuyupe y Salango, dichos valores fueron recuperados en febrero del 2012.

10. INVENTARIOS

	31 de diciembre		1 de enero <u>2010</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Combustible para la comercialización	31,046 (1)	39,855 (1)	32,304
Combustible para consumo	30,925	-	-
Materiales y repuestos	44,978	-	-
Importaciones en tránsito	16,877	-	-
	<u>123,826</u>	<u>39,855</u>	<u>32,304</u>

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en dólares estadounidenses)

11. EMBARCACIONES Y EQUIPOS

	Buques (\$)	Edificios e instalaciones	Maquinaria y Equipos	Herramientas	Vehículo	Equipos de radios y radares	Equipos de Iluminación	Muebles y Equipo de Oficina	Equipos de Computación	Equipos Varios	Total
Al 1 de enero del 2010											
Costo	1766,637	25,684	13,116	8,582	25,000	66,309	134	3,624	4,071	73,973	1988,408
Depreciación acumulada	-	(20,930)	(8,522)	(5,284)	(8,750)	(62,099)	(765)	(2,869)	(4,170)	(48,965)	(862,356)
Valores en libros al 1 de enero del 2010	1766,637	4,754	4,591	3,298	16,250	4,220	549	754	-	25,009	1826,052
Movimiento 2010											
Adiciones	8,851,714	8,012	-	-	-	980	-	-	1,540	-	8,861,706
Reaváluo Buque Tanque Alfa (2)	375,501	-	-	-	-	-	-	-	-	-	375,501
Depreciación	(972,033)	(1,290)	(1,694)	(500)	(5,000)	(659)	(81)	(779)	(214)	(4,895)	(986,047)
Valores en libros al 31 de diciembre del 2010	10,021,279	11,475	3,397	2,799	11,250	4,530	468	575	1,326	20,114	10,077,212
Al 31 de diciembre del 2010											
Costo y reaváluo	11,006,487	33,697	31,113	8,582	25,000	67,289	134	3,624	5,711	73,973	11,238,790
Depreciación acumulada	(985,208)	(22,220)	(9,716)	(5,784)	(13,750)	(62,759)	(847)	(3,048)	(4,385)	(53,860)	(116,578)
Valores en libros al 31 de diciembre del 2010	10,021,279	11,475	3,397	2,799	11,250	4,530	468	575	1,326	20,114	10,077,212
Movimiento 2011											
Adiciones (3)	949,745	18,447	5,918	31,690	-	-	-	-	2,536	1953	1009,988
Depreciación	(1050,838)	(8,302)	(770)	(616)	(8,697)	(721)	(81)	(19)	(1,977)	(4,983)	(1076,089)
Valores en libros al 31 de diciembre del 2011	9,920,866	3,374	20,773	8,080	34,243	3,806	386	456	2,725	17,084	9,011,112
Al 31 de diciembre del 2011											
Costo y reaváluo	11,956,232	33,697	31,260	8,500	56,690	67,289	134	3,624	8,247	75,926	12,248,778
Depreciación acumulada	(2,036,046)	(30,323)	(41,487)	(6,420)	(22,447)	(63,483)	(928)	(3,168)	(5,522)	(58,843)	(2,237,667)
Valores en libros al 31 de diciembre del 2011	9,920,866	3,374	20,773	8,080	34,243	3,806	386	456	2,725	17,084	10,011,112

- (1) Incluye diques realizados a los buques tanque Salango y Bonito. Se deprecian a 5 años, tiempo estimado en que se realizarán los próximos diques.
- (2) Corresponde al costo revaluado por US\$388,676 y depreciación acumulada de reavalo por US\$13,175. Este valor neto de US\$375,501 menos el correspondiente impuesto diferido US\$76,932 fue registrado en los resultados integrales del año 2010.
- (3) Durante el año 2011, se efectuaron diques a los buques Salango por US\$507,419, Bonito por US\$314,416 y Alfa por US\$127,910.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en dólares estadounidenses)

12. EMISION DE OBLIGACIONES

	31 de diciembre 2011
Corto plazo	1,625,084
Largo plazo	<u>5,121,702</u>
Emisión de obligaciones	<u><u>6,746,786</u></u>
 Primera emisión de obligaciones	 2011
Monto emitido	8,000,000
Menos - descuentos por precio	(173,300)
Menos - costos de estructuración	<u>(128,213)</u>
Monto inicial	7,698,487
Intereses devengado	437,961
Pagos de capital e intereses realizados en:	
Mayo - 2011	(344,644)
Agosto - 2011	(510,018)
Noviembre - 2011	<u>(535,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u><u>6,746,786</u></u>

Corresponde a obligaciones con garantía general, la emisión está estructurada de la siguiente manera; una emisión desmaterializada Clase A por US\$8,000,000, a una tasa anual fija del 7.50%, con un plazo de vigencia de 5 años con vencimiento hasta febrero del 2016. Los recursos de esta emisión fueron utilizados principalmente para el pago de la deuda que se mantenía con el proveedor del buque Alfa adquirido en el 2010.

El capital e interés se cancelan de forma trimestral. Durante el año 2011 se han cargado a resultados US\$378,827 en concepto de intereses (a una tasa efectiva 8.45%), los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros, en el estado de resultados.

Cumplimiento de covenants: Como parte de este proceso de emisión de obligaciones, la Compañía debe cumplir con los siguientes resguardos: a) preservar el cumplimiento de su objeto social, b) mantener activos libres de gravámenes de acuerdo con lo establecido en el artículo 13 de la Sección I del Capítulo III, Subtítulo I del Título III de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores y c) no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía se encuentra en pleno cumplimiento de estos resguardos.

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2011 son:

Años	
2013	1,561,472
2014	1,573,852
2015	1,587,312
2016	399,066
	<u><u>5,121,702</u></u>

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Bunkers Traders and Suppliers LLC (1)	-	6,210,000	-
Lloyd's Register Central and South America Limited	49,276	-	-
Otros	146,394	180,580	122,790
	<u>195,670</u>	<u>6,390,580</u>	<u>122,790</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2010 corresponde a la deuda mantenida por la adquisición del buque tanque Alfa, dicha deuda fue cancelada en junio del 2011 con parte de los flujos recibidos en la emisión de obligaciones.

14. PROVISIONES

<u>2011</u>	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
Beneficios sociales	184,752	1,591,792	(1) (1,677,455)	99,089
Provisión para jubilación patronal	235,109	37,923	(2,014)	271,018
Provisión para desahucio	89,344	17,936	(434)	106,846
Impuesto a la renta corriente	109,973	(32,899)	109,973	(32,899) (2)

<u>2010</u>	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
Beneficios sociales	187,813	1,519,284	(1) (1,522,344)	184,752
Provisión para jubilación patronal	291,758	42,918	(99,567)	235,109
Provisión para desahucio	97,365		(8,021)	89,344
Impuesto a la renta corriente	286,892	109,973	(286,892)	109,973 (3)

- (1) Incluye provisiones para participación de los trabajadores en las utilidades del año por US\$39,744 (2010: US\$138,968).
(2) Registrado dentro del rubro Impuestos por cobrar en el estado de situación financiera. Ver Nota 15.
(3) Incluido en el rubro Impuesto a la renta por pagar.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

15. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente:	89,926	178,556
Impuesto a la renta diferido: Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>(31,744)</u> <u>58,182</u>	<u>(28,789)</u> <u>149,767</u>

Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2009 al 2011, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

Impuestos por cobrar

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	
Anticipo de impuesto a la renta	-	-	64,993
Crédito tributario de impuesto a la renta	32,899 (1)	-	-
Crédito tributario IVA	2,383	4,423	-
	<u>35,282</u>	<u>4,423</u>	<u>64,993</u>

(1) Ver Nota 14.

ECUANAVE C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Conciliación contable-tributaria

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año terminado el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	2011	2010	(1)
Utilidad antes del impuesto a la renta según registros contables	264,961	926,451	
Menos - Participación a los trabajadores en las utilidades	<u>(39,744)</u>	<u>(138,968)</u>	
	225,217	787,483	
Menos - Otras rentas exentas	(2,037)	(107,884)	
Menos - Deducciones por pago a trabajadores con discapacidad (2)	<u>(37,249)</u>	<u>(4,541)</u>	
Más - Gastos no deducibles (3)	<u>173,226</u>	<u>39,142</u>	
Utilidad tributaria	359,157	714,200	
Tasa impositiva	24%	25%	
Impuesto a la renta causado (4)	<u>86,198</u>	<u>178,556</u>	
Impuesto a la renta registrado en resultados (anticipo mínimo) (4)	89,926	178,556	
Menos - Anticipo de impuesto a la renta	(29,114)	(48,088)	
Más - Saldo del anticipo pendiente de pago	-	40,316	
Menos - Retenciones en la fuente del año	(93,711)	(60,811)	
Impuesto por (cobrar) pagar	<u>(32,899)</u>	<u>109,973</u>	

- (1) Corresponde a la utilidad del año 2010 según Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
- (2) Corresponde a la deducción del 150% de los sueldos y beneficios sociales pagados a personal discapacitado.
- (3) Corresponde a US\$131,590 de depreciación por reavalúo de embarcaciones, US\$9,181 (2010: US\$8,393) de provisión por jubilación patronal por trabajadores con una antigüedad menor a 10 años, US\$24,129 (2010: US\$30,749) de provisiones varias y US\$8,000 de donaciones.
- (4) Durante el año 2011 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de impuesto a la renta para el 2011, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.9, ascendía a US\$89,926, monto que fue mayor al impuesto a la renta sobre la base del 24% de las utilidades gravables que ascendió a US\$86,198. En el año 2010 el anticipo mínimo de impuesto a la renta ascendía a US\$48,088, monto que no supera el impuesto a la renta calculado sobre la base del 25% de las utilidades gravables que ascendió a US\$178,556.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia 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 (Anexo e Informe) o US\$3,000,000 (Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de cada año conforme el

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía ha presentado el estudio del año 2010, el cual concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año. Durante el año 2011, no se han efectuado transacciones con partes relacionadas del exterior que superen los montos previstos en la Ley.

Otros asuntos

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con excepción de la remesa de dividendos a Compañías del exterior, que no están domiciliadas en paraísos fiscales.

Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
<u>Impuestos diferidos activos</u>			
Impuesto diferido activo que se realizará dentro de 12 meses	(1,529)	(1,426)	(2,189)
Impuesto diferido activo que se realizará después de 12 meses	(4,621)	(4,561)	(4,012)
	(6,150)	(5,987)	(6,201)
<u>Impuestos diferidos pasivos</u>			
Impuesto diferido pasivo que se realizará dentro de 12 meses	30,266	31,582	31,582
Impuesto diferido pasivo que se realizará después de 12 meses	187,526	217,791	169,860
	217,792	249,373	201,442
Neto	211,642	243,386	195,241

ECUANAVE C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2010	195,241
Débito a reserva por valuación por impuesto diferido (Nota 11)	76,934
Crédito a resultados por impuesto diferido del año	<u>(28,789)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	243,386
Crédito a resultados por impuesto diferido del año	<u>(31,744)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>211,642</u>

El impuesto diferido se origina principalmente por: i) la revalorización de las embarcaciones producto de la aplicación de la exención del costo atribuido estipulado en la NIIF 1 y revaluación del buque tanque Alfa cuya contrapartida fue registrada en el Patrimonio, sobre este último asunto, el efecto sobre el año 2011 no fue determinado pues no es significativo en los estados financieros tomados en su conjunto, y ii) provisiones por jubilación patronal y desahucio no reconocidas por la normativa tributaria.

Para los períodos terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, el impuesto diferido se determinó en función de la reducción progresiva de la tasa de impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013, contemplada en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones vigente a partir de enero del 2011.

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Pasivos	Activos	Neto	
	Por reavalió de buque Alfa	Por costo atribuido de buques Salango y Bonito	Provisión por jubilación patronal y desahucio	Total
Al 1 de enero de 2010		201,442	(6,201)	195,241
Débito a reserva por valuación por impuestos diferidos	76,934			76,934
(Crédito)/débito a resultados por impuestos diferidos	-	(29,003)	214	<u>(28,789)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	76,934	172,439	(5,987)	243,386
Crédito a resultados por impuestos diferidos	-	(31,580)	(63)	<u>(31,744)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	76,934	140,858	(6,150)	211,642

ECUANAVE C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del año antes del Impuesto	225,217	764,101
Tasa	24%	25%
Impuesto a la tasa vigente	54,052	191,031
Pago adicional por anticipo mínimo	13,558	-
Por ingresos exentos	(9,428)	(28,106)
Otros	-	(13,158)
	<u>58,182</u>	<u>149,767</u>

16. OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Las principales hipótesis actariales usadas fueron:

	Al 31 de diciembre del	Al 31 de diciembre del	Al 1 de enero del
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento	7.00%	6.50%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	7.7	7.7	7.7
Futuro incremento salarial	3.00%	2.40%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.00%	2.00%	2.00%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	4.90%	4.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

17. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011, el capital social está representado por 2,740,000 (2010: 2,740,000) acciones ordinarias y nominativas por el valor de US\$1 dólar cada una.

En marzo del 2010, se incrementó el capital de la Compañía en US\$2,680,000, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No.SC-IJ-DJC-G-100007722 del 9 del noviembre del 2010 e inscrito en el registro mercantil en noviembre del 2010.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los accionistas de Ecuaneve C.A. son:

	%
Pacific Maritime Transportation (domiciliada en Delaware - Estados Unidos de América)	99
Palacio Barzallo César Humberto (domiciliado en Ecuador)	1
	<u>100</u>

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de los saldos pendientes de cobro y/o pago al 31 de diciembre del 2011 y 2010 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:

	<u>Al 31 de diciembre</u>	<u>Al 1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas y documentos por cobrar		
Compañías relacionadas		
Agnamar S.A. (1)	584,994	102,261
Navipac S.A. (2)	-	904,991
Naviservicios S.A.	41,154	-
Fluvimar S.A.	-	20,058
Pemasaal S.A.	16,400	-
Transfuel C.A.	-	2,838
	<u>642,548</u>	<u>125,157</u>
	<u>2,719,952</u>	

Cuentas y documentos por cobrar

Clientes

Pacific Maritime Transportation Services LLC (3)	-	108,150	-
--	---	---------	---

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 corresponde al saldo pendiente de cobro por concepto de servicios de transporte de hidrocarburos a través de buques tanque.
- (2) Empresa vinculada hasta el 31 de diciembre del 2010.
- (3) Por venta de inversión en acciones. Se recuperó en el 2011.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los saldos antes expuestos no devengan intereses y tienen un plazo de hasta 90 días para su cobro.

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Por vencer	58,833	79,609	102,295
Vencidas			
Hasta 30 días	213,835	34,270	672,390
31 a 60 días	369,880	10,222	877,889
61 a 90 días		1,056	1,067,378
Más de 90 días			
	<u>642,548</u>	<u>125,157</u>	<u>2,719,952</u>

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>		
Navipac S.A. (2)	-	327,632
Servicios Navales Fluvimar S.A. (3)	177,355	-
Naviservicios S.A. (2)	-	38,040
	<u>177,355</u>	<u>365,672</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar - Proveedores</u>		
Bunker Traders and Suppliers LLC (4)	-	6,210,000

- (2) Corresponde al saldo pendiente de pago por concepto de transporte y compra de combustible y, de servicios de agenciamiento naviero, respectivamente.
- (3) Corresponde al saldo pendiente de pago por concepto de adquisición de maquinarias y repuestos para las embarcaciones.
- (4) Ver Nota 13.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010 con compañías relacionadas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos (1)		
Transporte de hidrocarburos	2,741,284	1,300,000
Transporte de materiales	<u>27,720</u>	<u>94,680</u>
	<u>2,769,004</u>	<u>1,394,680</u>
Egresos		
Transporte de combustible	408,906	1,473,490
Arriendo	118,500	24,000
Compra de diesel	-	236,995
Compra de materiales	74,382	291,323
Agenciamiento	103,429	131,010
Venta y transporte de agua	16,597	-
Otros	<u>1,350</u>	<u>15,786</u>
	<u>723,164</u>	<u>2,172,604</u>
Activos		
Compra de buque (2)	-	7,350,000

(1) Ver Nota 21, ítems II) y III).

(2) Corresponde a la compra del buque tanque Alfa realizada en el año 2010. Ver Notas 11 y 13.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que en la actualidad corresponde a la Gerencia General.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo	71,399	-

ECUANAVE C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**
(Expresado en dólares estadounidenses)

19. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Composición:

2011	Costo de Ventas	Gastos Administrativos	Gastos Operativos	Total
Compras de combustible	274,093	-	249,142	523,235
Costo de fletes	1,661,001	-	-	1,661,001
Gastos de personal	-	1,555,317	-	1,555,317
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	39,744	-	39,744
Servicios básicos	-	11,257	-	11,257
Impuestos	-	60,166	-	60,166
Honorarios profesionales	-	602,858	-	602,858
Gastos de viaje	-	29,515	-	29,515
Otros	-	372,882	3,737,835	4,110,717
	1,935,094	2,671,739	3,986,977	8,593,810

2010	Costo de Ventas	Gastos Administrativos	Gastos Operativos	Total
Compras de combustible	224,183	-	215,905	440,088
Costo de fletes	1,450,737	-	-	1,450,737
Gastos de personal	-	1,155,371	-	1,155,371
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	138,968	-	138,968
Servicios básicos	-	6,586	-	6,586
Impuestos	-	62,445	-	62,445
Honorarios profesionales	-	382,294	-	382,294
Gastos de viaje	-	57,272	-	57,272
Otros	-	206,276	2,542,525	2,748,801
	1,674,920	2,009,212	2,758,430	6,442,562

ECUANAVE C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**20. GASTOS FINANCIEROS, NETO**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos financieros	-	<u>448</u>
Intereses de emisión de obligaciones	(437,961)	-
Intereses varios	(52,269)	(14,780)
Otros	-	-
Total	<u>(490,230)</u>	<u>(14,332)</u>

21. COMPROMISOS**I. Contrato de fletamento por tiempo (Transneg S.A. - Ecuanave C.A.) -**

Con fecha 1 de enero del 2010, la Compañía firmó un contrato de fletamento por tiempo con Transneg S.A. a través del cual Transneg S.A., pone a disposición de la Compañía el buque tanque Jambelí con todos sus aparejos y equipos auxiliares. Todos los gastos de armamento del buque, su operación, tripulación, mantenimiento, inspecciones mandatorias, seguros y eventuales daños serán por cuenta de Transneg S.A.. Los gastos de combustible, agua, lubricantes, tasas portuarias, gastos por carga y descarga estarán a cargo de Transneg S.A. El valor estipulado por el fletamiento diario de la nave es de US\$6,000.

El plazo de vigencia de este convenio es de 2 años a partir de la fecha de suscripción del mismo. A la fecha de emisión de estos estados financieros, las partes suscribieron un nuevo contrato, a través del cual Transneg S.A. pone a disposición de Ecuanave C.A. el buque tanque Cautivo por US\$5,000.

Durante el año 2011, Ecuanave C.A. registró con cargo a los Costos de fletes, en el rubro Transporte de hidrocarburos aproximadamente US\$1,261,753 (2010: US\$1,259,723) por este concepto.

II. Contrato de fletamento por tiempo (Ecuanave C.A. – Transneg S.A.) -

Con fecha 1 de enero del 2010, la Compañía firmó un contrato de fletamento por tiempo con Transneg S.A. a través del cual la Compañía pone a disposición los buques tanque Bonito y Salango con todos sus aparejos y equipos auxiliares. Todos los gastos de armamento de los buques, su operación, tripulación, mantenimiento, inspecciones mandatorias, seguros y eventuales daños serán por cuenta de Ecuanave C.A.. Los gastos de combustible, agua, lubricantes, tasas portuarias, gastos por carga y descarga estarán a cargo de Transneg S.A. El valor estipulado por el fletamiento diario de las naves es de US\$5,000.

ECUANAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

El plazo de vigencia de este convenio es de 2 años a partir de la fecha de suscripción del mismo. A la fecha de emisión de estos estados financieros, las partes suscribieron un nuevo contrato, a través del cual se modifican los valores por fletamiento por US\$5,000 por cada buque.

Durante el año 2011, Ecuanave C.A. no registró ingresos en el rubro Transporte de hidrocarburos por este concepto. En el año 2010 registró ingresos por US\$64,620 por transporte de materiales. Ver Nota 19.

III. Contrato de fletamiento por tiempo (Ecuanave C.A. - Agencia Naviera Agnamar S.A.) -

Con fecha 1 de enero del 2010 y 1 de junio del 2011, la Compañía firmó sendos contratos de fletamiento por tiempo con Agencia Naviera Agnamar S.A. a través del cual la Compañía pone a disposición sus buques tanque Bonito, Alfa y Salango con todos sus aparejos y equipos auxiliares. Todos los gastos de armamento de sus buques, su operación, tripulación, mantenimiento, inspecciones mandatorias, seguros y eventuales daños serán por cuenta de Ecuanave C.A.. Los gastos de combustible, agua, lubricantes, tasas portuarias, gastos por carga y descarga estarán a cargo de Agencia Naviera Agnamar S.A. El valor estipulado por el fletamiento diario de las naves Bonito y Salango es de US\$5,000 y del buque tanque Alfa es de US\$9,333.

El plazo de vigencia de este convenio es de 2 años a partir de la fecha de suscripción de los mismos, con vencimientos al 31 de diciembre del 2011 y 31 de mayo del 2013.

Durante el año 2011, Ecuanave C.A. registró en los ingresos del año, en el rubro Transporte de hidrocarburos aproximadamente US\$2,741,284 (2010: US\$1,300,000) por este concepto. Ver Nota 18.

IV. Contrato de servicio de transporte marítimo de combustible FO 4 Eléctrico para la unidad a vapor de la Central Aníbal Santos -

Con fecha 12 de mayo del 2010, la Empresa Eléctrica Pública de Guayaquil E.P. adjudicó el contrato de servicio de transporte marítimo de combustible a Ecuanave C.A. de una cuantía de US\$864,500; a través del cual la Compañía se obliga a prestar el servicio de transporte marítimo de Combustible Fuel Oil 4 Eléctrico para la unidad a vapor de la Central Aníbal Santos en los volúmenes señalados y que cumplan con las especificaciones técnicas establecidas.

El plazo de vigencia de este contrato fue de 7 meses; a partir de la fecha de suscripción del mismo, en los que el precio se establece en función de las rutas, de la siguiente manera: La Libertad - Tres Bocas a US\$0.0494 por galón, Esmeraldas - Tres Bocas por US\$0.0779 por galón, adicionalmente cargas del 15% del recargo al precio del flete oficial. Durante el 2011, se firmó 1 adendum modificatorio al presente contrato con fecha 11 de enero en el que se acuerda transportar 7,200,000 galones de Fuel Oil eléctrico por una cuantía total de US\$304,821 El 12 de mayo del 2011, se firma un nuevo contrato con un plazo de duración de un año a partir de la fecha de suscripción del mismo, en el cual, se acuerda transportar 18,500,000 de galones de Fuel Oil eléctrico por una cuantía total de US\$960,000.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía ha registrado por este concepto aproximadamente US\$908,240 (2010: US\$994,000) dentro del rubro Ingresos por transporte de hidrocarburos.

ECUANAVE C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**
(Expresado en dólares estadounidenses)

V. Contrato de servicio de transporte marítimo de combustibles -

Con fecha 7 de diciembre del 2009 la Compañía suscribió un contrato con Intervisatrade S.A., a través del cual la Compañía se compromete a proporcionar el servicio de transporte marítimo por galón de combustible desde el terminal TEPRE de PetroEcuador en Esmeraldas hasta la barcaza Victoria II en el sector Trinitaria - Guayaquil. Este contrato comprende 6 viajes de 1,400,000 galones de cada uno, los mismos que deben realizarse en un máximo de 80 días calendario, a partir de "Notice of Readiness" emitido por el buque tanque Bonito.

El precio estipulado es el flete oficial DIGMER para la ruta Esmeraldas - Trinitaria, esto es 0.085 por galón de producto. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía ha registrado US\$1,562,512 (2010: US\$1,513,934) por este concepto dentro del rubro Ingresos por transporte de hidrocarburos.

VI. Contrato de servicio de transporte marítimo de cabotaje -

Con fecha 14 de junio del 2010 la Compañía suscribió un contrato con EP Petroecuador, a través del cual la Compañía se compromete a proporcionar el servicio de transporte de productos limpios desde La Libertad - muelles y/o alijes-, Esmeraldas - muelles y o alijes- hasta el terminal de tres bocas en Guayaquil, reversiones y viajes internacionales si fueren requeridos por EP Petroecuador, en cuyo caso los gastos adicionales serán asumidos en su totalidad por éste último, para la prestación de este servicio, la Compañía utiliza el buque tanque Alfa. Los gastos de agua y lubricantes corren por cuenta de Ecuanave C.A.. Los gastos de combustible, seguros de la carga, tasas portuarias por carga y descarga, agenciamiento, conexión de mangas, fenders estarán a cargo de EP Petroecuador. El valor estipulado por fletamiento diario de la nave es de US\$9,333.

El plazo de vigencia de este contrato es de 1 año a partir del 14 de junio del 2010. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía ha registrado US\$1,538,172 (2010: US\$1,839,768) por este concepto dentro del rubro Ingresos por transporte de hidrocarburos.

VII. Contrato de servicio de transporte marítimo de cabotaje y alijes de productos limpios bajo la modalidad de time charter -

Con fecha 5 de diciembre del 2011, EP Petroecuador, adjudicó el contrato de servicio de transporte de combustible a Ecuanave C.A. por la suma de US\$8,200 por día, por lo que el monto del contrato es de US\$2,993,000; a través de la cual la compañía se obliga a prestar el servicio de transporte marítimo de productos limpios desde la Libertad, Esmeraldas, área de cuarentena hasta el terminar tres bocas de Guayaquil; reversiones en TME - Esmeraldas y Boyas Internacionales - La Libertad. El plazo del contrato es de un año a partir del 8 de diciembre del 2011.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros 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.