



ECUANAVE C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ÍNDICE

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 explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directores de

Ecuanave C.A.

Guayaquil, 30 de abril del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Ecuanave C.A. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 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.



Opinion

Otros asuntos

No. de Registro en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: 011

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

~~Salvatore~~

ECUANAVE C.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

Efectivo y equivalentes de efectivo

Cuentas por cobrar a clientes

Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas

Otras cuentas por cobrar

Impuestos por recuperar

Inventarios

Gastos pagados por anticipado

Total activos corrientes

ACTIVOS NO CORRIENTES

Embarcaciones, mobiliarios y equipos

Total activos no corrientes

Total activos

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Nota	2015	2014
7	165,902	34,505
8	965,857	1,050,106
19	259,670	66,551
9	418,026	126,466
10	55,272	6,846
	19,210	111,532
	1,890,353	65,953
		1,461,959
11	7,172,808	8,412,182
	7,172,808	8,412,182
	9,063,161	9,874,141

Econ. Ramón Espinel
Gerente General

CPA. Rosa Rizzo Sudario
Contadora General

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES			2015	2014
Emisión de obligaciones	12	403,483		1,609,395
Cuentas por pagar a proveedores	13	419,577		362,014
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	19	922,954		-
Otras cuentas por pagar		57,491		91,601
Otros impuestos por pagar		15,484		24,129
Beneficios a empleados	15	50,314		44,372
Total pasivos corrientes		1,869,303		2,131,511
PASIVOS NO CORRIENTES				
Emisión de obligaciones	12	-		399,067
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	19	1,896,090		2,139,258
Beneficios a empleados	15	514,594		406,804
Impuesto diferido	14	85,570		94,527
Total pasivos no corrientes		2,496,254		3,039,656
Total pasivos		4,365,557		5,171,167
PATRIMONIO				
Capital social		2,740,000		2,740,000
Aportes para futuras capitalizaciones		535,000		535,000
Reservas		422,763		302,831
Resultados acumulados	16	999,841		1,125,143
Total patrimonio		4,697,604		4,702,974
Total pasivo y patrimonio		9,063,161		9,874,141

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Econ. Ramón Espinel
Gerente General

CPA. Rosa Rizzo Suardano
Contadora General

ECUANAVE C.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Nota	2015	2014		
Ingresos por servicios de fletes y remolques	8,214,596	8,555,505		
Costos de servicios de fletes y remolques	(7,236,699)	(7,266,653)		
Utilidad bruta	977,897	1,288,852		
Gastos administrativos (*)	(899,357)	(1,094,520)		
Otros ingresos, netos	296,309	172,134		
Utilidad operacional	374,849	366,466		
Gastos financieros, neto	(234,916)	(233,104)		
Utilidad antes de impuesto a la renta	139,933	133,362		
Impuesto a la renta	(83,230)	(13,430)		
Utilidad neta del año	56,703	119,932		
Otros resultados integrales				
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio				
Pérdidas actuariales	(62,073)	-		
Resultado integral del año	(5,370)	119,932		

(*) Incluye US\$24,694 (2014: US\$23,534) de participación de los trabajadores en las utilidades. Ver Notas 6 y 15.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Econ. Ramon Espinel
Gerente General

CPA. Rosa Rizzo Sudario
Contadora General

ECUANAVE C.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas				Resultados acumulados		
	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Legal	Facultativa	Por aplicación inicial NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2014	2,740,000	535,000	84,929	217,902	648,703	356,508	4,583,042
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	119,932	119,932
Saldos al 31 de diciembre del 2014	2,740,000	535,000	84,929	217,902	648,703	476,440	4,702,974
Resolución de la Junta de Accionistas del 1 de abril del 2015	-	-	11,993	-	-	(11,993)	-
Apropiación de reserva legal	-	-	-	107,939	-	(107,939)	-
Apropiación de reserva facultativa	-	-	-	-	-	56,703	56,703
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	(62,073)	(62,073)
Otros Resultados Integrales	-	-	-	-	-	351,138	351,138
Saldos al 31 de diciembre del 2015	2,740,000	535,000	96,922	325,841	648,703	4,697,604	4,697,604

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Econ. Ramón Espinel
Gerente General

CPA. Rosa Rizzo Saldano
Contadora General

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

INFORMACIÓN GENERAL

Ecuanave C.A. fue constituida el 7 de agosto de 1978 en la República del Ecuador, su actividad principal es 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.

El 25 de noviembre del 2014, Globalplast S.A., compañía constituida y domiciliada en Ecuador, transfirió la totalidad de sus acciones a la compañía Uruguaya Jismul Investment S.A. A partir de esa fecha, Jismul Investment S.A., asumió la administración y el control de las operaciones de Ecuanave C.A.

Emisión de obligaciones

La Compañía ha emitido obligaciones a través de la Bolsa de Valores del Ecuador, por lo cual está registrada en este organismo.

Como se menciona en la Nota 12, la Compañía ha colocado obligaciones que han sido negociadas en el mercado ecuatoriano por un total de aproximadamente US\$8,000,000, de las cuales al 31 de diciembre del 2015 mantiene pendiente de pago US\$403,483 (valor nominal de la emisión US\$400,000). La calificación de la Compañía, según Class International Rating Calificadora de Riesgo S.A. es de "AA".

Situación económica del país:

A partir del 2014 las disminuciones sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público – privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado efecto en las operaciones de la Compañía.

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 26 de Abril del 2016 por parte del Gerente General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas 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 estados financieros de Ecuanave C.A. han sido 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.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

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.

Al 31 de diciembre del 2015, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas, mejoras e interpretaciones a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:	Tema	Norma
---	------	-------

1 de enero 2016	Emmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	NIF 11
1 de enero 2016	Emmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	NIC 16 y 38
1 de enero 2016	Inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	NIC 16 y 41
1 de enero 2016	Emmiendas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su	NIF 10 y NIC 28
1 de enero 2016	Emmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración conjunto.	NIC 27
1 de enero 2016	Emmienda de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	NIF 14
1 de enero 2016	Mejoras que clarifican ciertas temas de clasificación entre activos.	NIF 5
1 de enero 2016	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las	NIF 7
1 de enero 2016	revelaciones requeridas para los estados financieros internos.	NIC 19
1 de enero 2016	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	NIC 34
1 de enero 2016	Incluidas en el mismo.	NIC 1
1 de enero 2016	Emmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disagregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	NIF 10, IFRS 12 y NIC 28
1 de enero 2016	Emmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	
1 de enero 2016	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	NIF 9
1 de enero 2018	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta	NIF 15
1 de enero 2018	norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	

2.2 Traducción de moneda extranjera

a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la

liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, netos; excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4 Activos y pasivo financieros

2.4.1 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 disponibles para la venta".

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 financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". 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 principalmente por cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas: 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 cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por la emisión de obligaciones, cuentas por pagar a proveedores y cuentas por pagar a compañías y partes 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.

2.4.2 Reconocimiento, 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.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. 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 las ventas de servicios de fletes y remolques realizadas por la Compañía en el curso normal de sus operaciones. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se recuperan hasta en 30 días.

(iii) Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas: Corresponden principalmente a derechos de cobro por ventas y servicios de fletes y remolques a compañías relacionadas que se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son recuperables hasta 90 días.

b) 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:

(ii) Emisión de obligaciones: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están colocados a las tasas vigentes en el mercado al momento de la transacción. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su colocación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas y los intereses devengados se registran en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, netos.

- (iii) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior 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 en 60 días.
- (iiii) Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas: Corresponden principalmente a préstamos recibidos de sus relacionadas que se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de valor razonable, pues devengan intereses a tasas similares a las de mercado, posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los gastos por intereses se registran en el estado de resultados integrados en el rubro "Gastos financieros, netos".

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus 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 2015 y 2014 la Administración no ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos financieros.

2.4.4 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.

2.5 Inventarios –

Representados principalmente en el estado de situación financiera por repuestos menores de las embarcaciones de propiedad de la Compañía, se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El valor neto realizable corresponde al costo de reposición de los ítems. El costo de adquisición de los inventarios incluye los desembolsos directamente atribuibles a su adquisición. Para la valuación del costo del combustible se determina por método "Primero en entrar – primero en salir" – (PEPS).

2.6 Embarcaciones, mobiliarios y equipos -

Las embarcaciones, mobiliarios y equipos son registrados al costo, 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. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año y las reparaciones mayores (diques) se capitalizan. La depreciación de las embarcaciones, mobiliarios y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de estos bienes, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las embarcaciones, mobiliarios y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

Tipo de bienes		Número de años
Embarcaciones		13 - 30
Mejoras en embarcaciones (diques)		5
Maquinarias y equipos		10
Herramientas y equipos varios		10
Vehículos		5
Equipos de computación		3
Edificios e instalaciones		20
Mobiliarios y equipos varios		10

Las pérdidas y ganancias por la venta de las embarcaciones, mobiliarios 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 las embarcaciones, mobiliarios y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 todos los proyectos iniciados se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Deterioro de activos no financieros (embarcaciones, mobiliarios y equipos) -

Los activos sujetos a depreciación (embarcaciones, mobiliarios 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 2015 y 2014 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (embarcaciones, mobiliarios y equípos).

2.8 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 a la renta 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.

a) 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 que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 25% si los accionistas finales de la Compañía están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce al 12% (15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

De acuerdo a las normas tributarias vigentes se requiere el pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", que 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.

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.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, dado que el impuesto a la renta causado correspondiente al impuesto a la renta colocado a las tasas de interés vigentes (22%), fue menor que el anticipo mínimo, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó a este último como impuesto a la renta corriente del año.

b) Impuesto a la renta 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.

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.

2.9 Beneficios a los empleados

a) Beneficios de corto plazo: Corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores 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 operativos en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el gasto 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.

b) Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio no fondados):

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido 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 Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a gastos 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 6.31% (2014: 6.54%) 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 servicios, remuneraciones, incremento 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 otros resultados integrales.

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

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

2.10 Provisiones

La Compañía registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos 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.

2.11 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.

2.12 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 podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las

del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizadas en absorción de pérdidas, o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

2.13 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen en el período en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.14 Reconocimiento de ingresos

a) Venta de servicios de flete y remolque:

Estos ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad, en base a los términos del contrato suscrito entre las partes, cuando el servicio ha sido prestado y no existen dudas con relación a la recuperación del valor adeudado o a los costos asociados.

2.15 Información financiera por segmentos -

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, es el Directorio, el cual monitorea el negocio. La Compañía al mantener solo servicios de flete y remolques no presenta información financiera por segmentos.

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 basados 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:

- Embarcaciones, mobiliarios y equipos: La determinación de las vidas útiles y valor nominal se evalúan al cierre de cada año.

- Provisiones por beneficios a 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 que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros como son los riesgos de mercado, (riesgo cambiario, de precio y 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 mercado

i) Riesgo cambiario

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

ii) Riesgo de precios

La Administración considera que las variaciones observadas en los precios, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía. El objetivo de la administración de este riesgo de mercado es de administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad. Las exposiciones del riesgo del mercado se miden usando el Valor en riesgo (VaR) complementado con un análisis de sensibilidad.

iii) Riesgo de tasa de interés

La Compañía mantiene obligaciones financieras a tasas de interés fijas por lo que la Administración considera que la Compañía no se encuentra expuesta a este riesgo, pues estas tasas son similares a las vigentes en el mercado.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes a efectivo y cuentas por cobrar a clientes. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

(i) Cuentas por cobrar a clientes

La Compañía realiza sus ventas a clientes calificados por el Departamento Comercial, y sus plazos de créditos poseen un máximo de 30 días de pago. Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por dos entidades gubernamentales importantes, con los cuales se han firmado contratos. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

(j) Efectivo y equivalentes a efectivo e instrumentos financieros

La Compañía únicamente realiza operaciones con instituciones financieras que cuentan con una calificación de riesgo superior a "AAA-" dentro del mercado financiero. Adicionalmente, la Compañía ha determinado cupos y tipos de transacciones por cada institución financiera.

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez comprende contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de incertidumbre, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

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 flujos de efectivo contractuales no descontados:

2015	Emisión de obligaciones Cuentas por pagar a proveedores Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	Ménos de 1 año			Entre 1 y 2 años			Entre 2 y 5 años		
		407,500	419,585	922,954	1,750,039	2,146,702	2,146,702	-	-	-
2014	Emisión de obligaciones Cuentas por pagar a proveedores Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	Ménos de 1 año			Entre 1 y 2 años			Entre 2 y 5 años		
		1,705,000	362,014	-	2,067,014	2,139,258	2,546,758	-	-	-

4.2 Administración del riesgo de capital

El objetivo de la administración es proteger el capital o patrimonio como una base que permita cumplir metas importantes como son: la rentabilidad de la operación, buscar y mantener el liderazgo gracias a los productos y a la tecnología y lograr la permanencia en el tiempo.

Al mantener una estrategia clara hacia estas metas, se salvaguarda la capacidad de la empresa como un negocio en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas quienes realizan reinversiones de las utilidades en forma constante desde el inicio de la operación de la Compañía 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 "Emisión de obligaciones corrientes y no corrientes", cuentas por pagar a proveedores y cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Total emisión de obligaciones	403,483	2,008,462
Cuentas por pagar a proveedores	419,577	362,014
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	2,819,044	2,139,258
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	3,642,104	4,509,733
Duda neta	(165,902)	(34,505)
Total patrimonio neto	3,476,202	4,475,228
Capital total	4,697,607	4,702,974
Ratio de apalancamiento	8,173,809	9,178,202
	43%	49%

La disminución en el ratio de apalancamiento corresponde principalmente por pagos efectuados durante el 2015 de cupones de las obligaciones emitidas y préstamos a compañías y partes relacionadas.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

	2015	2014
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalente de efectivo	165,902	34,505
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar a clientes	965,857	1,050,106
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	259,670	66,551
Total activos financieros	1,225,527	1,116,657
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Emisión de obligaciones	403,483	1,609,395
Cuentas por pagar a proveedores	419,577	362,014
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	922,954	-
Total pasivos financieros	1,746,014	1,971,409
	1,896,090	2,538,325

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

debido a que la emisión de obligaciones y cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas devengan intereses utilizando tasas similares a la de mercado.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2015

	Costo de servicios de flote y remolque	Gastos Administrativos	Total Costos y Gastos
Charter de Buque (Nota 20)	3,225,685	-	3,225,685
Ajuste en inventario físico	17,021	-	17,021
Remuneraciones y beneficios	828,953	382,842	1,211,795
Depreciaciones (Nota 11)	866,846	-	866,846
Seguros	402,682	16,818	419,500
Monorarios profesionales	444,037	-	444,037
Inspecciones	2,676	280,173	282,849
Combustible	76,796	31,362	108,158
Alimentación y transporte	81,346	6,994	88,340
Alquiler	-	30,000	30,000
Recepcion y despacho	465,856	-	465,856
Impuestos	187,733	58,092	245,825
Servicios básicos	14,443	863	15,306
Participación laboral (Nota 15)	-	24,694	24,694
Viajes	897	23,568	24,465
Suscripciones	483	10,692	11,175
Otros	414,785	33,258	448,043
	7,236,699	899,357	8,136,056

ECUANAVE C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2014

	Costo de servicios de flete y remolque	Gastos administrativos	Total Costos y Gastos
Charter de buque (Nota 20)	2,833,453	-	2,833,453
Remuneraciones y beneficios	886,937	524,298	1,411,235
Depreciaciones (Nota 11)	995,415	-	995,415
Mantenimientos	493,975	19,649	513,624
Seguros	500,837	-	500,837
Honorarios profesionales	-	315,362	315,362
Inspecciones	53,277	-	53,277
Combustible	296,998	-	296,998
Alimentación y transporte	96,688	11,718	108,406
Alquiler	-	33,600	33,600
Impuestos	379,910	40,020	419,930
Servicios básicos	7,684	8,761	16,445
Participación laboral (Nota 15)	-	23,534	23,534
Viaje	989	18,183	19,172
Suscripciones	3,469	3,254	6,723
Otros	717,021	96,141	813,162
	7,266,653	1,094,520	8,361,173

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2015	2014
Caja	1,250	1,990
Bancos	164,652	32,515
	165,902	34,505

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

	2015	2014
Cientes locales (1)	965,857	1,050,106
(1) Corresponde a facturas por flete de cabotaje pendientes de cobro a: Petroecuador por US\$769,425; Corporación Nacional de Electricidad CNEL EP por US\$104,226 (2014: US\$625,157) y Corporación Eléctrica del Ecuador CELLEC EP por US\$92,206 (2014: US\$ 424,949).		

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 el total de las cuentas por cobrar a clientes corresponde a saldos por vencer.

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	2015	2014
Petroecuator	329,814 (1)	40,069
Otros	88,212	85,332
	<u>418,026</u>	<u>126,466</u>

(1) Comprende principalmente a valores pendientes de cobro por reembolsos de gastos. A la fecha de emisión de estos estados financieros se ha recuperado el 100% de estos valores.

10. INVENTARIOS

Composición:

	2015	2014
Combustible	18,161	60,239
Materiales y repuestos	34,037	37,971
Inventario en tránsito	3,074	13,322
	<u>55,272</u>	<u>111,532</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no existen gravámenes sobre inventarios.

ECUANAVE C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. EMBARCACIONES, MOBILIARIOS Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de embarcaciones, mobiliarios y equipos se presentan a continuación:

	Embarcaciones (1)	Negocios en Embarcaciones (diques)	Maquinarias y equipos	Herramientas y equipos varios	Vehículos	Equipos de computación	Edificios e instalaciones	Mobiliarios y equipos de oficina	Total
Al 1 de enero del 2014									
Costo	13,583,983	4,384,397	36,261	175,201	153,690	10,701	33,697	3,624	18,381,552
Depreciación acumulada	(6,049,572)	(2,652,186)	(15,874)	(141,469)	(72,090)	(8,772)	(31,205)	(1,585)	(8,976,784)
Valor en libros al 1 de enero del 2014	7,534,411	1,732,210	20,386	33,732	81,600	1,929	492	38	9,404,799
Movimientos 2014									
Adiciones	(467,218)	(491,954)	(2,689)	(6,242)	(25,718)	2,799	(192)	(18)	2,799
Depreciación	7,067,193	1,240,256	17,097	27,490	55,862	3,684	0	0	(995,415)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014									8,412,182
Al 31 de diciembre del 2014									
Costo	13,583,983	4,384,397	36,261	175,201	153,690	13,500	33,697	3,624	18,381,552
Depreciación acumulada	(6,516,790)	(3,144,141)	(18,561)	(147,711)	(97,828)	(9,816)	(33,097)	(1,621)	(9,972,170)
Valor en libros	7,067,193	1,240,256	17,697	27,490	55,862	3,684	0	0	8,412,182
Movimientos 2015									
Adiciones	-	60,866	57,658	-	-	-	-	-	118,524
Ventas (Costos) (2)	(1,828,303)	(1,986,280)	(2,820)	(28,262)	-	(3,470)	(25,792)	-	(3,874,427)
Ventas (Depreciación) (2)	1,549,449	1,777,003	1,829	26,434	-	3,470	25,491	-	3,383,375
Depreciación	(409,710)	(489,178)	(4,084)	(5,423)	(28,718)	(1,713)	-	-	(866,846)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	6,348,628	702,667	69,279	20,139	30,123	1,971	1	-	7,173,808
Al 31 de diciembre del 2015									
Costo	11,755,679	2,458,983	91,099	146,939	153,690	10,010	8,405	3,624	14,628,448
Depreciación acumulada	(5,407,051)	(1,256,316)	(21,820)	(126,800)	(122,866)	(8,050)	(9,406)	(1,621)	(7,455,641)
Valor en libros	6,348,628	702,667	69,279	20,139	30,123	1,971	1	-	7,172,808

(1) Corresponde a los buques Alfa y Bonito que son utilizados por la Compañía para generar ingresos por servicios de fletes y remolques.

(2) Corresponde principalmente a la venta del buque Salango por aproximadamente US\$785,000, cuyo valor neto en libros a la fecha de la venta representaba US\$491,104 (Costo: US\$3,845,665, menos la depreciación acumulada: US\$3,354,561), generando utilidad en venta por aproximadamente US\$293,896, ver Nota 17.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no existen gravámenes sobre embarcaciones, mobiliarios y equipos.

12. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Valor Nominal	2015	2014	Primera emisión		
			Serie A	Menos - Porción corriente	Largo plazo
	403,483	2,008,462	2,008,462	(1,609,395)	399,067
	-	-	8,000,000	-	8,000,000
	403,483	2,008,462	100,021	(105,000)	403,483
	2,008,462	3,594,700	Pagos de capital		
		(1,600,000)	Pagos de intereses (Nota 18)		
		(212,613)	Devenimiento de intereses		
		226,375	Saldo final		

Mediante resolución de la Junta General de Accionistas del 14 de junio del 2010, la Compañía autorizó la emisión de obligaciones por US\$8,000,000 a un plazo máximo de 5 años. La emisión se realizó en una serie por US\$8,000,000, que devenga la tasa de interés anual fija de 7,5%; la amortización y pago de capital e intereses es trimestral, a partir de mayo del 2011. El vencimiento de los cupones de esta emisión son hasta el 2016. La emisión de estas obligaciones están respaldadas por garantía general en los términos de la Ley de Mercado de Valores y como parte de este proceso la Compañía debe cumplir con los siguientes resguardos:

- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener activos libres de gravámenes de acuerdo con lo establecido en el artículo 13 de la Sección I del capítulo III, subtitulo I del Título III de la codificación de resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administración de la Compañía informa que ha dado pleno cumplimiento a los resguardos exigidos por las emisiones vigentes.

Los recursos de esta emisión fueron utilizados principalmente para el pago de la deuda por la adquisición de una embarcación.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

Proveedores locales (1)
Proveedores del exterior

2015	2014
398,689	345,179
20,888	16,835
419,577	362,014

(1) Corresponde principalmente a saldos pendientes con Serpor S.A por US\$66,515 (2014: US\$22,062) y Mayra del Carmen Vera Ramirez por US\$62,726 por los conceptos de servicio de remolcador privado y servicio de lancha respectivamente.

14. IMPUESTOS

a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2012 al 2015, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

b) 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 y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar 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 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. Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

La Administración de la Compañía, considerando la resolución mencionada, informa que no estaría alcanzada por la referida Norma.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

c) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente (1)	92,187	101,416
Impuesto a la renta diferido (2)	(8,957)	(87,986)
	<u>83,230</u>	<u>13,430</u>

(1) Ver literal d.

(2) Ver literal f.

d) Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	164,628	156,896
Menos - Participación de los trabajadores	(24,694)	(23,534)
Utilidad antes de impuesto a la renta	139,934	133,362
Más:		
Gastos no deducibles	71,423	18,245
Tarifa de impuesto a la renta	211,357	151,607
22%		
Impuesto a la renta causado	46,499	33,354
Anticipo mínimo determinado para el ejercicio fiscal (1)	92,187	101,416
Impuesto a la renta definitivo	<u>92,187</u>	<u>101,416</u>

(1) Dado que el impuesto a la renta causado fue menor que el anticipo mínimo calculado, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó a este último como impuesto a la renta corriente.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

c) Liquidación del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la liquidación del impuesto a la renta corriente al 31 de diciembre:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	92,187	101,416
Menos:		
Anticipo pagado correspondiente al ejercicio fiscal	(6,412)	(17,054)
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(85,344)	(85,775)
Crédito tributario de años anteriores	(1,863)	(450)
Impuestos a la renta por pagar o (recuperar)	(93,619)	(103,279)
	(1,432)	(1,863)

(1) Incluido en el rubro Impuestos por recuperar en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y 2014.

f) Impuesto a la renta diferido –

El movimiento del impuesto a la renta diferido, es el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2014	182,513
Crédito a resultados por impuestos diferidos	(87,986)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	94,527
Crédito a resultados por impuestos diferidos	(8,957)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	85,570

(1) Corresponde a diferencias temporales en embarcaciones, mobiliarios y equipos originados por depreciaciones de activos revalorizados por adopción de las NIIF.

ECUANAVE C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015
Utilidad del año antes de impuestos	139,934
Impuesto a la tasa vigente 22%	30,785
Más - Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	6,756
Efecto de anti tipo mínimo determinado para el ejercicio fiscal	45,689
Impuesto a la renta corriente	83,230
Tasa efectiva	59%

15. OBLIGACIONES A EMPLEADOS

a) Corriente

Los movimientos de la provisión por beneficios a empleados de corto plazo son los siguientes:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Saldos al inicio	23,534	-	20,838	20,478	44,372	20,478
Incrementos	24,694	23,534	215,919	232,274	240,613	255,808
Pagos	(23,534)	-	(231,915)	(231,915)	(231,915)	(231,915)
Saldo al final	24,694	23,534	20,838	20,838	50,314	44,372

(1) Ver Notas 6 y 14.

(2) Incluyen obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, decimos tercer y cuarto sueldos y fondo de reserva.

b) No corriente

Composición:

	2015	2014
Subsidio patronal	387,215	299,096
Desahucio	138,160	107,708
	525,375	406,804

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de las provisiones fueron:

Anigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	
25 años	25 años
11.80%	16.25%
T.M. IESS 2002	T.M. IESS 2002
2.50%	2.50%
3.00%	3.00%
6.54%	6.31%
2014	2015

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El movimiento de pasivo por provisión de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

A 1 de enero		A 31 de diciembre	
2015	2014	2015	2014
299,096	302,980	376,434	299,096
Costo por servicios corrientes	44,463	11,417	118,544
287,19	21,020	12,512	107,708
19,388	6,029	8,110	106,804
Costo por intereses	25,417	40,116	56,975
29,130	62,071	29,130	421,524
Beneficios pagados	-	(27,611)	406,804
Pérdidas/(ganancias) actuariales	60,687	(24,127)	514,594
19,953	(1,186)	31,575	406,804
Costos por servicios pasados	-	(26,425)	51,087
Liquidaciones anticipadas	(51,409)	-	51,087
Al 31 de diciembre	138,160	107,708	106,804

Los importes reconocidos en los resultados del año son los siguientes:

Costo por servicios corrientes		Subsidio		Desafecto		Total	
2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
28,719	14,463	11,417	12,512	40,136	56,975	2014	
19,388	21,020	6,029	8,110	25,417	29,130		
Costo por intereses							
Perdidas/(ganancias) actuariales	(19,094)	-	(5,033)	-	(24,127)		
Costos por servicios pasados	19,953	11,622	-	31,575	-		
Liquidaciones anticipadas	(51,409)	(49,088)	-	(51,409)	(49,088)	(1)	
16,651	(7,609)	29,068	15,589	45,719	12,890		

(1) Al 31 de diciembre del 2015 se registró US\$78,575 como costos (Ver Nota 6) y US\$22,155 en otros ingresos, netos (Ver Nota 17). Al 31 de diciembre del 2014 se cargaron US\$35,737 en costos y US\$22,767 en otros ingresos, netos.

ECUANAVE C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

16. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 comprende 2,740,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los accionistas de Ecuanaave C.A. son:

Nombre	Nacionalidad	Acciones %
Jismul Investment S.A.	Uruguay	99.99%
Palacios Barzallo Cesar Humberto (Herederos)	Ecuador	0.01%
		100%

17. OTROS INGRESOS, NETOS

Composición al 31 de diciembre:

Otros Ingresos	2015	2014
Utilidad neta en venta de Activo fijo (1)	293,896	-
Ingresos varios (2)	17,814	177,994
Otros Egresos	311,710	177,994
	(15,401)	(18,261)
Otros ingresos, netos	296,309	159,733

(1) Ver Nota 11.

(2) Corresponde principalmente a la reversión de provisiones para jubilación patronal y desahucio por salida de trabajadores por US\$22,155 (2014: US\$22,767), ver Nota 15. Adicionalmente en el 2014 se incluye aproximadamente US\$123,000 de reversión de provisiones de ISD no utilizadas, originadas en el 2010.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

18. GASTOS FINANCIEROS, NETOS

Composición al 31 de diciembre:

	2015	2014
Gastos Financieros:		
Intereses sobre préstamos de compañías relacionadas (1)	125,306	35,240
Intereses sobre Emisión de Obligaciones (Nota 12)	100,194	212,613
Otros menores	10,008	11,466
Intereses ganados:	235,508	259,319
	(592)	(26,215)
Gastos financieros, netos	234,916	233,104

(1) Ver Nota 19.

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes y con participación accionaria significativa en la Compañía:

(a) Saldos -

Relación	2015	2014
Cuentas por cobrar - corrientes (1)		
Naviservicios S.A.	257,095	65,456
Inverstonista Pemasal S.A.	-	1,095
Otros menores	2,575	-
	259,670	66,551
Cuentas por pagar - corrientes (2)		
Agnamar S.A.	916,879	-
Inverstonista Pemasal S.A.	6,075	-
	922,954	-
Cuentas por pagar de largo plazo (2)		
Agnamar S.A.	30,000	605,522
Servicios Navales Fluvimar S.A.	1,866,090	1,533,736
	1,896,090	2,139,258

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Estas cuentas por cobrar corresponden principalmente a servicios de flete y remolque prestados a compañía relacionada, que no generan intereses y no tienen vencimientos.
- (2) Corresponde a préstamos concedidos de compañías relacionadas en años anteriores y cuyos fondos fueron utilizados principalmente en el financiamiento de mantenimientos mayores de embarcaciones (diques). Los pagos de estos préstamos se realizarán hasta enero del 2018 y devengan interés a una tasa de 8.17% anual, sus vencimientos por año son los siguientes:

	2016	2017	2018	2019
	605,523	511,245	511,245	511,245
		873,599	511,245	511,246
		-		1,896,090
				2,139,258
	2014	2015		

(b) Transacciones -

Durante el 2015 y 2014 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	2015	2014
Ingresos (3)	555,000	1,170,000
Aguanavar C.A.	10,750	12,750
Servicios Navales Fluvialmar S.A.	565,750	1,182,750
Compras (4)		
Aguanavar C.A.	115,549	-
Inversionista Pemasal S.A.	30,000	30,000
Naviservicios S.A.	185,061	238,687
Servicios Navales Fluvialmar S.A.	3,296,969	2,847,548
	3,627,579	3,116,234
	2015	2014

(3) Corresponde principalmente a servicios de remolque.

(4) Corresponde a la contratación de servicios adquiridos (remolques, arriendos y transporte).

(c) Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía posee miembros clave que denomina "Alta Gerencia.

Los costos por remuneraciones de estos miembros se detallan a continuación:

	2015	2014
Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo	166,653	262,806
Bonos	450	190

20. CONTRATOS:

• Contrato de fletamento por tiempo

El 1 de julio del 2013, la Compañía suscribió un contrato de fletamento por tiempo con Servicios Navales Fluvimar S.A.

El objeto del mencionado contrato es poner a disposición de Ecuanaave C.A. el buque tanque "Valdivia", reglamentariamente tripulado y con todos sus aparatos y equipos auxiliares. Todos los gastos relacionados con la operación comercial del buque serán por cuenta de Servicios Navales Fluvimar S.A. El valor estipulado por el fletamento diario del buque tanque "Valdivia" es de US\$6,000 diarios.

El 30 de diciembre del 2013, se suscribió un Adendum modificatorio al contrato de fletamento en el cual se realiza un alcance al plazo de vigencia del presente contrato de 2 a 3 años, a partir del 1 de enero del 2014, con vencimiento al 1 de enero del 2017.

Durante el 2015, la Compañía reconoció como costos en los resultados del año US\$3,2 millones (2014: US\$2,8 millones), relacionado con este contrato. Ver Nota 6.

• Contrato de fletamento por tiempo

El 1 de enero del 2014, la Compañía suscribió un contrato de fletamento por tiempo con Agencia Navieta Agnamar S. A.

El objeto de este contrato es poner a disposición de la Agencia Navieta Agnamar S. A., el buque tanque "Bonito", con todos sus aparatos y equipos auxiliares. Todos los gastos de armamento de sus buques, su operación, tripulación, mantenimiento, inspecciones mandatarías, seguros y eventuales daños serán por cuenta de Ecuanaave C. A. El valor estipulado por el fletamento diario del buque tanque "Bonito" es de US\$5,000 diarios.

El plazo de vigencia del convenio de fletamento del Buque "Bonito" es de 3 años a partir de la fecha de suscripción del mismo con vencimiento al 1 de enero del 2017.

Durante el 2015, la Compañía reconoció como ingresos en los resultados del año US\$55,000 (2014: US\$1,2 millones), relacionado con este contrato.

- **Contrato de servicio de transporte marítimo de combustible FO 4 eléctrico para la unidad a vapor de la Central Aníbal Santos - CNEL**

El 13 de noviembre del 2014, la Compañía suscribió un contrato de transporte marítimo de combustible con la Empresa Eléctrica Pública de Guayaquil EP, por un precio de US\$2.4 millones, por el servicio de cabotaje.

El plazo de vigencia de este convenio es de 2 años a partir de la fecha de suscripción del mismo, con vencimientos el 13 de noviembre del 2016.

Durante el 2015, la Compañía reconoció como ingreso en el resultado del año US\$511 mil (2014: US\$501,690), relacionado con este contrato.

- **Contrato Adendum ampliatorio de servicio de transporte marítimo de combustible FO 4 para Central Trinitaria de la Unidad de Negocio Electroguaayas - CELEP EP**

El 20 de agosto del 2010, la Compañía suscribió un contrato de transporte marítimo de combustible por un valor de US\$4.9 millones, con vigencia de 2 años, con fecha de vencimiento el 19 de agosto del 2012, luego de lo cual se suscribieron convenios de prórroga mediante los cuales se prolonga el plazo de duración y vigencia del contrato. El contrato vigente fue suscrito en marzo del 2015 por el servicio de transporte de combustible por un valor de US\$5.9 millones, con vigencia de 2 años.

Durante el 2015, la Compañía reconoció como ingreso en el resultado del año US\$2.8 millones (2014: US\$3.1 millones), relacionado con este contrato.

- **Contrato de servicio de transporte marítimo de cabotaje y alíes de productos limpios bajo la modalidad de time charter**

Contrato de servicio de transporte marítimo de cabotaje y alíes de productos limpios bajo la modalidad de time charter - El 27 de febrero del 2014, la Compañía suscribió un contrato de fletamento con EP Petroecuador.

El objeto del mencionado contrato es poner a disposición de EP Petroecuador el buque tanque denominado "Alfa" 007 con una capacidad de carga operativa para productos limpios, de aproximadamente 43,986 barriles, por la suma de US\$10,540 por día, por lo que el monto del contrato es de US\$7.7 millones; 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 terminal tres bocas de Guayaquil; reversiones (retornos) a TME- Esmeraldas y Bocas.

Todos los gastos de seguro de la carga, tasas portuarias, agenciamiento, y otros gastos operativos serán por cuenta de EP Petroecuador.

El plazo del contrato es de dos años, hasta 60 días a opción de EP Petroecuador, contando a partir del 9 de febrero del 2014.

Durante el 2015, la Compañía reconoció como ingreso en el resultado del año US\$3.8 millones (2014: US\$4.8 millones), relacionado a este contrato.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.