



Accountants &
business advisers

MARÍTIMA DE COMERCIO CIA. LTDA. MARDCOMSA

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2011 y 2010



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios

MARÍTIMA DE COMERCIO CIA. LTDA. MARDCOMSA
Manta, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **MARÍTIMA DE COMERCIO CIA. LTDA. MARDCOMSA**, los cuales incluyen los estados sobre la posición financiera por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los estados de resultados, estado de inversión de los socios y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en US\$Dólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MARÍTIMA DE COMERCIO CIA. LTDA. MARDCOMSA**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, su desempeño financiero, inversión de los socios y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las **Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF** descritas en la Nota B.



2 de marzo del 2012
Guayaquil, Ecuador

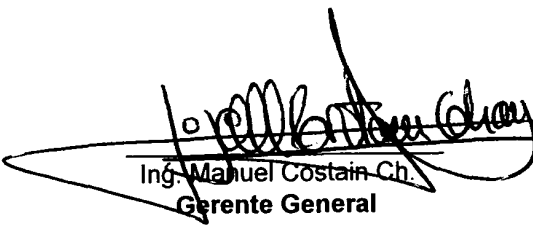


Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

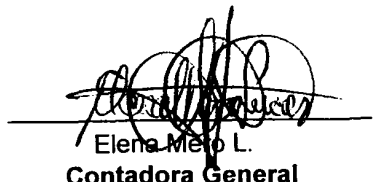
MARÍTIMA DE COMERCIO CIA. LTDA. MARDCOMSA**ESTADOS SOBRE LA POSICION FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	29,564.29	13,886.29
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	762,160.87	633,905.00
Inventarios (Nota E)	331,634.65	277,159.40
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	1,123,359.81	924,950.69
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO (Nota N)	1,824,349.94	2,006,879.32
INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS (Nota G)	423,322.83	489,537.72
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS (Nota H)	1,937,923.67	2,247,522.39
TOTAL ACTIVO	5,308,956.25	5,668,890.12
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiros bancarios	168,195.79	112,747.03
Cuentas y documentos por pagar (Nota I)	139,061.39	240,935.66
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota J)	40,589.60	51,833.36
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	347,846.78	405,516.05
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)	1,353,694.84	1,001,624.20
INVERSIÓN DE LOS SOCIOS (Nota K)		
Capital social	1,700,000.00	1,700,000.00
Reserva legal	123,373.08	123,373.08
Reserva facultativa	293,570.42	301,215.86
Aplicación de NIIF	1,959,842.94	1,959,842.94
Aportes para futuras capitalizaciones	0.84	0.84
Superávit por valuación	191,250.00	191,250.00
Resultados acumulados	(660,622.65)	(13,932.85)
TOTAL INVERSIÓN DE LOS SOCIOS	3,607,414.63	4,261,749.87
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS	5,308,956.25	5,668,890.12



Ing. Manuel Costain Ch.
Gerente General



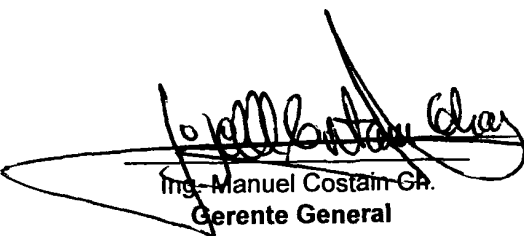
Elena Méndez L.
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

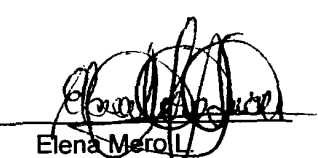
MARÍTIMA DE COMERCIO CIA. LTDA. MARDCOMSA**ESTADOS RESULTADOS INTEGRAL**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
INGRESOS		
Ventas netas	6,242,447.51	6,825,702.71
Menos Costo de Ventas	6,097,401.15	6,013,943.51
Utilidad Bruta	145,046.36	811,759.20
GASTOS		
Gastos de Personal	295,904.38	216,532.64
Gastos operativos	472,267.93	467,042.31
Gastos financieros	7,247.95	21,427.36
Pérdida por tipo de cambio		62,222.45
Pérdida por ajuste al valor patrimonial proporcional	62,100.34	5,358.83
	837,520.60	772,583.59
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	(692,474.24)	39,175.61
Participación de los trabajadores (Nota M)		12,676.62
Impuesto a la renta (Nota M)		85,767.04
	(692,474.24)	(59,268.05)
Otros resultados integrales		
Intereses ganados		1,883.25
Ajuste de años anteriores		43,451.95
Ajuste al valor patrimonial proporcional	11,460.92	
Ingresos varios	31,422.91	
Recuperación de cartera	2,900.61	
Total otros resultados integrales	45,784.44	45,335.20
RESULTADO INTEGRAL	(646,689.80)	(13,932.85)



Ing. Manuel Costain G.
Gerente General



Elena Merol
Contadora General

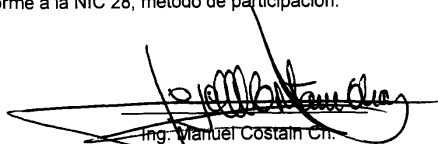
Vea notas a los estados financieros

MARÍTIMA DE COMERCIO CIA. LTDA. MARDCOMSA**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS SOCIOS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Aplicación NIIF	Aporte para futuras capitalizaciones	Superávit por valuación	Resultados acumulados
Saldo al 31 de diciembre del 2009	1,700,000.00	123,373.08	307,297.91	1,897,157.50	0.84	253,935.44	
Resultado integral							(13,932.85)
Ajuste			(6,082.05)	62,685.44		(62,685.44)	
Saldo al 31 de diciembre del 2010	1,700,000.00	123,373.08	301,215.86	1,959,842.94	0.84	191,250.00	(13,932.85)
Resultado integral							(646,689.80)
Ajuste			(7,645.44)				
Saldo al 31 de diciembre del 2011	1,700,000.00	123,373.08	293,570.42	1,959,842.94	0.84	191,250.00	(660,622.65)

(1) Conforme a la NIC 28, método de participación.



Ing. Manuel Costain Ch.
Gerente General



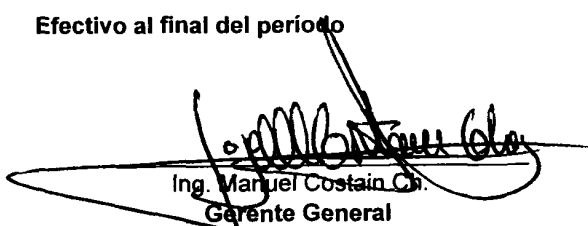
Elena Maro L.
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

MARÍTIMA DE COMERCIO CIA. LTDA. MARDCOMSA**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
RESULTADO INTEGRAL	(646,689.80)	(13,932.85)
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	370,979.19	375,395.84
Ajustes y bajas de activos fijos	1,417.53	237.65
Provisión cuentas incobrables		3,413.25
Provisión para la jubilación patronal y desahucio	85,740.35	
Pérdida ajuste VPP	50,639.42	
	<u>(137,913.31)</u>	<u>365,113.89</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones temporales		32,000.00
Cuentas por cobrar	(128,255.87)	378,966.99
Inventarios	(54,475.25)	60,258.35
Otros activos	15,575.47	
Cuentas y documentos por pagar	(101,874.27)	56,126.44
Obligaciones patronales	(11,243.76)	(17,129.56)
	<u>(280,273.68)</u>	<u>510,222.22</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(418,186.99)</u>	<u>875,336.11</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Aumento en inversiones y otros activos		12,399.73
Compras de activos fijos	(62,798.00)	(15,089.94)
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(62,798.00)</u>	<u>(2,690.21)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones bancarias	55,448.76	(327,644.60)
Cuentas por cobrar a largo plazo	182,529.38	(1,073,601.59)
Deuda a largo plazo	258,684.85	533,510.03
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>496,662.99</u>	<u>(867,736.16)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	15,678.00	4,909.74
Efectivo al inicio del período	<u>13,886.29</u>	<u>8,976.55</u>
Efectivo al final del período	<u>29,564.29</u>	<u>13,886.29</u>



Ing. Manuel Costain Ch.
Gerente General



Elena Merlo
Contadora General

MARÍTIMA DE COMERCIO CIA. LTDA. MARDCOMSA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresadas en USDólares)

A. MARITIMA DE COMERCIO CIA. LTDA. MARDCOMSA:

Se constituyó el 25 de septiembre de 1996 y se inscribió en el Registro Mercantil el 19 de febrero de 1997 en la ciudad de Manta, Ecuador. Su principal objeto es dedicarse al servicio de transporte marítimo de combustible y actividades realizadas por operadoras portuarias.

B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en US Dólares y, a partir del ejercicio económico 2010, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, las que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la administración:

Base de preparación y presentación: Por disposición de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía adoptó para el ejercicio 2009, las normas internacionales de información financiera (NIIF) emitidas por el Comité Internacional sobre normas de contabilidad (IASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC). El efecto económico de la adopción del nuevo marco conceptual se registró en el patrimonio el 1 de enero del 2009, tomando como referencia los saldos al 31 de diciembre del 2008.

Adopción de las normas internacionales de información financiera (NIIF): El marco conceptual que utilizó la Compañía desde el período 2008 hacia atrás, se basaba en las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), que eran la traducción de las normas internacionales de contabilidad (NIC), vigentes en el año 1999, consecuentemente, las prácticas contables que utilizó la Compañía, eran compatibles con las NIC (ahora NIIF) del año 1999. Los estados financieros emitidos al 31 de diciembre del 2009, han sido preparados sobre la base de las NIIFs.

Activos financieros: Dentro del enfoque de NIC 39, los activos financieros incluyen el efectivo y sus equivalentes, las cuentas por cobrar, inversiones u otras y otros instrumentos financieros derivados. La clasificación de los activos financieros se determina al momento de la transacción o reconocimiento inicial.

La compra o venta de activos financieros que requieren la entrega del activo dentro de un plazo determinado por regulación o acuerdo del mercado, se reconocen en la fecha de la transacción.

Provisión para cuentas incobrables: Periódicamente, la administración de la Compañía realiza evaluaciones de sus cuentas por cobrar – comerciales, para determinar si existen indicios del deterioro de su cartera, según lo establece el párrafo 64 de la norma internacional de contabilidad NIC 39. El deterioro de la cartera establecido en el análisis y valoración, se carga a resultados contra una cuenta de Provisión para cuentas de dudosa recuperación, como lo establece el párrafo 63 de la NIC 39.

MARÍTIMA DE COMERCIO CIA. LTDA. MARDCOMSA

B. RESUMEN DE LAS PRACTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES: (Continuación)

La provisión se ajusta anualmente con cargo a resultados, por el efecto del análisis de la cartera. La cartera que se considera irrecuperable o perdida, se da de baja debitando de la Provisión para cuentas de dudosa recuperación.

Inventarios: El costo original relacionado con los inventarios que se compran y venden como productos terminados, se registran utilizando el método de costo promedio.

Al final del período se evalúan los saldos de inventarios individuales más importantes para determinar su valor neto realizable. Si el valor neto realizable es menor que el saldo registrado, se ajusta la diferencia contra resultados, según lo establece el párrafo 34 de NIC 2.

El costo de los productos que expiran por caducidad o se dañan, se registran en los resultados del período.

Las propiedades, maquinarias y equipos: Al inicio se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras las mejoras que incrementan la capacidad de producción o alargan la vida útil del activo, se capitalizan.

Para la adaptación a NIIF, se avaluaron los bienes a través de peritos calificados, según lo permite el párrafo 31 de NIIF 16. El efecto del avalúo, que fue un incremento en el valor neto, se registró en la cuenta patrimonial, según el párrafo 39 de NIIF 16.

Los cálculos para la depreciación se determinan sobre la base de los años de vida útil establecidos por los peritos evaluadores, según párrafo 50 de NIIF 16.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil que determino el perito, en su informe de julio del 2008. A los buques se les deberá considerar la vida útil que especifica la Dirección General de la Marina mercante – DIGMER.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Buques	20
Tanques de combustibles	10
Muebles y equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipo de computación	3

Las inversiones en acciones: Se registran a su valor de adquisición. Los incrementos y disminuciones por valuación son registrados en cuenta de resultados.

Provisión por jubilación y desahucio: Es un pasivo contable que no tiene una provisión financiera real, lo que no está prohibido en la legislación ecuatoriana. El valor al final del período lo determinan peritos actuariales especializados, según lo permite el párrafo 57 de NIC 19. El ajuste a la provisión se registra contra resultados del período, según el párrafo 61 de NIC 19.

MARÍTIMA DE COMERCIO CIA. LTDA. MARDCOMSA**B. RESUMEN DE LAS PRACTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

Otras provisiones y pasivos: Se registran al valor estimado por la administración o al valor nominal de la obligación, como lo permite el párrafo 46 de NIC 37.

Ingresos ordinarios: Se originan en la venta de productos que comercializa la Empresa. Se reconocen en resultados cuando se produce la transferencia de las ventajas y riesgos al comprador, como lo establece el párrafo 14 de NIC 18. El método de contabilización es el devengado, según lo establece el párrafo 27 de NIC 1.

Gastos ordinarios: Se registran sobre la base del devengado y se registran cuando se conocen.

Deterioro del valor: La Compañía contrata peritos evaluadores para valorar sus principales activos fijos, por lo que el efecto de cualquier deterioro se refleja en el resultado final de la valuación. Considerando los lineamientos de NIC 36, la administración considera que no existen indicios de deterioro en sus otros activos aplicables.

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

C. EFFECTIVO:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Caja	3,121.00	220.00
Bancos	26,443.29	13,666.29
	<u>29,564.29</u>	<u>13,886.29</u>

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Cientes	(1) 753,637.36	529,582.35
Empleados	1,284.61	7,454.59
Impuestos	11,399.78	113,624.92
Otros	12,287.90	(308,08)
	<u>778,609.65</u>	<u>650,353.78</u>
Provisión de cuentas incobrables	(16,448.78)	(16,448.78)
	<u>762,160.87</u>	<u>633,905.00</u>

(1) Incluye principalmente US\$608,344.45 por cobrar a CELEP de la facturación del mes de diciembre.

E. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Inventarios de consumo	307,991.80	253,516.55
Combustibles JP5	23,642.85	23,642.85
	<u>331,634.65</u>	<u>277,159.40</u>

MARÍTIMA DE COMERCIO CIA. LTDA. MARDCOMSA**F. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS:**

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Inversiones en acciones:			
Bienes Raíces del Litoral Cía. Ltda. Biralisa	(1)	192,500.00	192,500.00
Casa de Valores Manta S.A.	(2)	42,062.00	42,062.00
Inversiones VPP	(3)	151,231.51	201,870.93
		385,793.51	436,432.93
Seguros		37,529.32	53,104.79
		423,322.83	489,537.72

- (1) La compañía posee 192,500 participaciones a un valor nominal de US\$1,00 cada participación equivalentes al 25% del total de las participaciones.
- (2) La compañía posee 42,062 acciones valorizadas a US\$1,00 cada acción equivalentes al 40% de las acciones.
- (3) Al 31 de diciembre del 2011 se ajusto en US\$50,639.42 correspondiente al valor patrimonial proporcional en las siguientes Compañías: Bienes Raíces del Litoral Cía. Ltda. Biralisa disminuyó en US\$62,100.34 y en Casa Valores Manta S.A. incremento en US\$11,460.92.

G. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

Costo:	Saldo al 01-ene-11	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-dic-11
Muebles y enseres	37,545.23			37,545.23
Equipos de oficina	10,903.74			10,903.74
Equipos de computación	28,958.21	2,428.58		31,386.79
Tanques de almacenamiento	52,534.73			52,534.73
Buques	8,187,741.82	50,806.16		8,238,547.98
Fenders	1,171.75			1,171.75
Lancha	14,288.33	9,562.50		23,850.83
Equipos auxiliares	15,285.11			15,285.11
Vehículos	127,193.48			127,193.48
	8,475,622.40	62,797.24		8,538,419.54
Depreciación acumulada	(6,256,439.41)	(354,249.13)		(6,610,688.54)
	2,219,182.99	(291,451.89)		1,927,731.00
Activos fijos en tránsito	168,876.85		(1,417.53)	167,459.32
Depreciación acumulada en tránsito	(140,537.45)	(16,729.20)		(157,266.65)
	2,247,522.39	(308,181.09)	(1,417.53)	1,937,923.67

- (1) Incluye los siguientes Buques:

	Vida útil (años)	Años de depreciación		Saldo al 31-12-2011
Andes I	20	1996-2015	(2)	4,168,395.08
Andes III	16	2000-2015	(2)	3,260,801.84
Jeam Tomp	18	1997-2014		661,115.27
Mejoras a los buques				148,235.82
				8,238,548.01

- (2) Se constituyó prenda a favor del Banco Internacional y del Banco del Pacifico respectivamente por obligaciones contraídas por Marzam Cía. Ltda.

MARÍTIMA DE COMERCIO CIA. LTDA. MARDCOMSA**H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Proveedores	123,886.59	134,333.28
Impuestos	15,174.80	106,602.38
	<u>139,061.39</u>	<u>240,935.66</u>

I. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Beneficios sociales por pagar	40,589.60	39,156.74
Participación a los trabajadores (Nota M)		12,676.62
	<u>40,589.60</u>	<u>51,833.36</u>

J. PASIVO A LARGO PLAZO:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Jubilación patronal	(1)	220,694.76	134,954.41
Cuentas por pagar accionista	(2)	200,000.00	200,000.00
Impuestos diferidos		18,309.10	10,663.66
Compañías relacionadas (Nota N)		914,690.98	656,006.13
		<u>1,353,694.84</u>	<u>1,001,624.20</u>

- (1) Representa la provisión para jubilación patronal a la que tienen derecho de acuerdo con la Legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido los 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% del salario mínimo vital.

El movimiento de esta cuenta durante el 2011 es el siguiente:

	Provisión por		
	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
Saldo inicial	94,162.68	40,791.73	134,954.41
(Más) Provisiones	56,967.93	28,772.42	85,740.35
(Menos) Pagos			
Saldo final	<u>151,130.61</u>	<u>69,564.15</u>	<u>220,694.76</u>

MARÍTIMA DE COMERCIO CIA. LTDA. MARDCOMSA**K. INVERSION DE LOS SOCIOS:**

Capital social: Representan 1,700,000 participaciones - autorizadas, emitidas y en circulación al valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 5% de su ganancia líquida anual a la reserva legal hasta completar al menos el 20% del capital suscrito y pagado. La Compañía transfirió el 10% en el 2009. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía y puede ser utilizado para ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos y gastos de ejercicios anteriores.

Aplicación NIIF: En esta cuenta se registran los ajustes por avalúo aplicados a los buques como uno de los principales criterios al adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Superávit por valuación: Corresponde al ajuste por el Valor Patrimonial Proporcional efectuado en el 2008 por la participación accionaria del 25% que mantiene en Bienes Raíces del Litoral S.A. BIRALISA y en Casa de Valores

L. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades líquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 24% (en el 2010 25%) de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. Para el año 2011 la Compañía no generó utilidad. A continuación la conciliación tributaria:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	(646,689.80)	84,510.81
Ingresos exentos	(646,689.80)	84,510.81
15% Participación de los trabajadores en las utilidades		12,676.62
Utilidad contable antes de impuesto a la renta y participación laboral	(646,689.80)	84,510.81
Participación de los trabajadores en las utilidades		(12,676.62)
Ingresos exentos	(11,460.92)	
Gastos no deducibles	(1) 353,813.52	271,233.96
Pérdida o Utilidad gravable	(304,337.20)	343,068.15
Impuesto a la renta causado		85,767.04

MARÍTIMA DE COMERCIO CIA. LTDA. MARDCOMSA**L. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**

(1) A continuación un detalle de los gastos no deducibles

Ajuste VPP	62,100.34
Intereses y Multas	2,602.01
Depreciación por Revalúo	219,652.64
Gasto Impuesto a la Renta	69,203.53
Excedente gasto provisión jubilación patronal	255.00
	<u>353,813.52</u>

M. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Se consideran partes relacionadas a las compañías con socios comunes, con participación accionaria significativa o en las que se tenga poder de decisión. Incluye principalmente:

	<u>Largo plazo</u>		<u>Corto plazo</u>	
	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Cuentas por</u>		<u>Cuentas por</u>	
	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
Marzam C. Ltda.	11,880.00	842,215.18		418,316.06
Naviera Marnizam C. Ltda.	1,802,901.33		1,900,373.08	
Automotores Manabitas C. Ltda.	3,277.17			15,505.04
Bienes Raíces del Litoral				
Biralisa C. Ltda.	6,291.44			24,185.03
Negocios Inmobiliarios				
Negocorp C. Ltda.			31,490.00	
Agrotrader Manabí-				
Atraman C. Ltda.			75,016.24	
Globaltrader		72,475.80		198,000.00
	<u>1,824,349.94</u>	<u>914,690.98</u>	<u>2,006,879.32</u>	<u>656,006.13</u>

Las transacciones con partes relacionada no han sido reveladas.

N. LITIGIOS LEGALES:

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía mantiene litigios laborales por US\$58,000 y US\$29,580 como actor, también mantiene una denuncia por un fender B/TJaan Tomp, cuya etapa esta en indagación previa.

O. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2011, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.