



Accountants &
business advisers

35167

MARZAM CIA. LTDA.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
Diciembre del 2009 y 2008



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios
MARZAM CIA. LTDA.
Manta, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **MARZAM CIA LTDA.**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados de resultados, estados 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 Ecuatorianas de Contabilidad. 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, Edif. 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 **MARZAM CIA LTDA.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, su desempeño financiero, inversión de los socios y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

Aplicación anticipada de las NIIF:

5. A partir del 1 de enero del 2009 la Compañía adopta las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" antes de las fechas previstas. La Compañía notifico de este hecho el 11 de noviembre del 2009 a la Superintendencia de Compañías.



26 de febrero de 2010
Guayaquil, Ecuador



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

MARZAM CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	916,579.59	46,785.66
Inversiones temporales (Nota D)	2,117,370.16	517,303.52
Documentos y cuentas por cobrar (Nota E)	7,668,333.47	7,789,670.13
Inventarios (Nota F)	1,456,447.91	148,790.65
Gastos pagados por anticipado	366,656.79	331,376.25
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	12,525,387.92	8,833,926.21
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	19,996,725.56	13,971,958.45
OTROS ACTIVOS (Nota H)	796,545.22	513,094.70
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota P)	800,093.91	
TOTAL ACTIVO	34,118,752.61	23,318,979.36
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones bancarias (Nota I)	8,069,518.95	6,170,000.00
Cuentas y documentos por pagar (Nota J)	4,741,440.35	6,984,832.46
Gastos acumulados por pagar (Nota K)	975,498.43	1,292,209.32
Porción corriente (Nota L)	3,319,293.96	2,808,468.42
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	17,105,751.69	17,255,510.20
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	6,298,784.63	2,387,355.66
INVERSIÓN DE LOS SOCIOS (Nota M)		
Capital social	2,850,000.00	2,000,000.00
Reserva legal	303,544.36	259,730.91
Reserva facultativa	531,751.35	84,612.80
Reserva de capital	6,741.17	6,741.17
Aplicación de NIIF (Nota R)	6,579,517.31	
Aportes para futuras capitalizaciones		850,000.00
Superávit por valuación	382,500.00	414,866.52
Resultados acumulados	60,162.10	60,162.10
TOTAL INVERSIÓN DE LOS SOCIOS	10,714,216.29	3,676,113.50
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS	34,118,752.61	23,318,979.36


 Frank Velásquez
 Gerente General


 Miriam López
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

MARZAM CIA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
INGRESOS		
Ventas netas	37,885,724.77	38,199,867.29
Otros ingresos (Nota N)	376,456.02	71,204.89
	<u>38,262,180.79</u>	<u>38,271,072.18</u>
COSTO Y GASTOS		
Costos de ventas	33,790,746.79	33,416,519.93
Gastos de administración	769,136.96	520,355.32
Gastos operativos	1,861,857.14	1,429,561.65
Gastos financieros	1,096,489.78	1,306,283.28
Otros		160,773.08
	<u>37,518,230.67</u>	<u>36,833,493.26</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	743,950.12	1,437,578.92
15% Participación a los trabajadores (Nota O)	73,315.98	215,636.84
25% Impuesto a la renta (Nota O)	232,499.61	263,094.07
UTILIDAD NETA	<u>438,134.53</u>	<u>958,848.01</u>



 Fránk Velásquez
 Gerente General



 Miriam López
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

MARZAM CIA. LTDA.

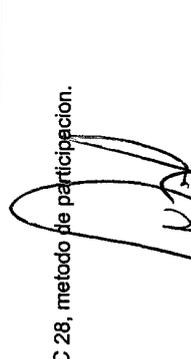
ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS SOCIOS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva Capital	Aplicación NIF	Aporte para futuras Capitalizaciones	Superávit por valuación	Resultados Acumulados
Saldo al 1 de enero del 2008	1,500,000.00	163,846.11	71,649.59	166,741.08		340,000.09	371,098.24	60,162.10
Utilidad neta								958,848.01
Ajuste de inversiones en acciones a valor patrimonial proporcional								
Aumento de capital	500,000.00			(159,999.91)		(340,000.09)	43,768.28	
Constitución de reservas y transferencias		95,884.80	12,963.21			850,000.00		(958,848.01)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	2,000,000.00	259,730.91	84,612.80	6,741.17		850,000.00	414,866.52	60,162.10
Utilidad neta								438,134.53
Ajuste de inversiones en acciones a valor patrimonial proporcional								
Ajuste sobre impuestos diferidos							(1)	(32,366.52)
Aumento de capital	850,000.00				1,475,545.48	(850,000.00)		
Constitución de reservas y transferencias		43,813.45	394,321.08		5,103,971.83			(438,134.53)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	2,850,000.00	303,544.36	531,751.35	6,741.17	6,579,517.31		382,500.00	60,162.10

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


 Frank Velásquez
 Gerente General


 Miriam López
 Contadora General

MARZAM CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	438,134.53	958,848.01
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	945,871.57	662,816.01
Ajustes y bajas de activos fijos		7,420.10
Provisión cuentas incobrables	106,259.95	39,059.86
Provisión neta por jubilación patronal y desahucio	36,773.54	85,827.43
Provisión para otros activos (cartera vencida)	3,168.00	26,966.74
	<u>1,530,207.59</u>	<u>1,780,938.15</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Incremento de inversiones temporales	(1,600,066.64)	(15,395.62)
Cuentas por cobrar	15,076.71	(4,150,101.98)
Inventarios	(1,307,657.26)	214,251.11
Gastos pagados por anticipado	(35,280.54)	(628,965.34)
Otros activos	(355,758.58)	(6,921.55)
Cuentas y documentos por pagar	(2,281,287.12)	3,176,182.10
Gastos acumulados por pagar	(316,710.89)	778,622.64
	<u>(5,881,684.32)</u>	<u>(632,328.64)</u>
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(4,351,476.73)</u>	<u>1,148,609.51</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de activos fijos	(300,408.89)	(2,865,182.96)
Venta de activos fijos		12,688.50
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(300,408.89)</u>	<u>(2,852,494.46)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Incremento de obligaciones bancarias	6,321,773.46	1,515,552.94
Incremento de cuentas por cobrar a largo plazo	(800,093.91)	
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>5,521,679.55</u>	<u>1,515,552.94</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	869,793.93	(188,332.01)
Saldo al inicio de período	46,785.66	235,117.67
Saldo al final del período	<u>916,579.59</u>	<u>46,785.66</u>


Frank Velásquez
Gerente General


Miriam López
Contadora General

MARZAM CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresadas en USDólares)

A. MARZAM CIA. LTDA.:

La compañía fue constituida en la ciudad de Manta el 17 de Agosto de 1992, de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador. La actividad principal es la venta al por mayor de combustibles líquidos y transporte marítimo de cabotaje y de carga.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

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

Las provisiones para cuentas incobrables: Se establecen para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes, en base a estimaciones realizadas por la administración. Las provisiones se cargan a gastos, los castigos se contabilizan contra la provisión y las recuperaciones contra ingresos del periodo.

Los inventarios: Se registran al costo de adquisición. Los costos se determinan por el método promedio.

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

Las propiedades, maquinarias y equipos: Están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. A partir del 2009 se decidió adoptar el método de revalorización para buques, para ajustar el valor en libros. La contabilización del incremento de la revalorización se registro en la cuenta patrimonial, de acuerdo a normas internacionales de contabilidad.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil que determino el perito, en su informe del 11 de noviembre del 2009. 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
Muebles y Equipos de Oficina	10
Equipos Auxiliares	10
Autotanques	20
Tanques de Almacenamiento	10
Vehículos	5
Equipo Electrónico	3

MARZAM CIA. LTDA.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES**
(Continuación):

Los ingresos y gastos: Se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se causan y los gastos cuando se conocen.

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

C. EFECTIVO:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Caja	4,856.26	4,020.00
Bancos	911,723.33	42,765.66
	<u>916,579.59</u>	<u>46,785.66</u>

D. INVERSIONES TEMPORALES:

Banco Emisor	Documento	Saldo al 01/01/2009	Fecha de		Tasa %	Saldo al 31/12/2009
			Emisión	Vencimiento		
Internacional S.A	Fondo leal	1,961.19			(1)	2,057.66
Internacional S.A.	Certif. de depósito		27 Nov 09	4- Ene 2010	3.54	1,600,000.00
Internacional S.A.	Certif. de depósito	<u>515,342.33</u>	22 Jul 09	21 Ene 2010	5.30	<u>515,312.50</u>
		<u>517,303.52</u>				<u>2,117,370.16</u>

(1) No tienen fecha de vencimiento, solo mínimo de permanencia, solicitando los retiros con 48 horas de anticipación, con tasas capitalizables diariamente.

E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Cientes	(1)	6,388,475.65	4,751,993.79
Compañías relacionadas (Nota P)			1,744,117.32
Empleados		33,958.93	48,747.95
Crédito tributario impuesto al valor agregado	(2)	329,911.65	425,038.40
Impuestos retenidos en la fuente de impuesto a la renta		154,092.05	140,527.69
Anticipo de impuesto a la renta		167,428.86	74,522.25
Varios	(3)	<u>791,269.23</u>	<u>698,577.68</u>
		<u>7,865,136.37</u>	<u>7,883,525.08</u>
Provisión para cuentas incobrables	(4)	<u>(196,802.90)</u>	<u>(93,854.95)</u>
		<u>7,668,333.47</u>	<u>7,789,670.13</u>

(1) Incluye principalmente US\$2,896,570 por cobrar a las compañías navieras por agenciamiento de buques, US\$1,896,137.97 por ventas de combustible y US\$1,084,356.28 por servicio de transporte marítimo.

MARZAM CIA. LTDA.**E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR** (Continuación):

- (2) Corresponde al impuesto al valor agregado pagado por la compañía generado en procesos operativos, el mismo que se incrementa y devenga mensualmente, conforme a los reportes emitidos al Servicio de Rentas Internas (Formulario 104).
- (3) Incluye principalmente US\$344,818.65 correspondiente a impuestos pagados en desaduanización del buque Andes V, los que se encuentran en proceso de reclamo.
- (4) El movimiento de la cuenta es el siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Saldo al inicio del período	93,854.95	55,780.75
Cancelaciones	(3,112.00)	(985.66)
Provisión	106,059.95	39,059.86
Saldo al final del período	196,802.90	93,854.95

F. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Combustible	1,004,075.31	96,784.13
Consumo	452,372.60	52,006.52
	1,456,447.91	148,790.65

G. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al	Adiciones	Ajustes por		Saldo al
	1/01/2009		Avalúo (Nota Q)	Reclasificaciones	31/12/2009
Terrenos	46,755.21		310,727.79		357,483.00
Muebles y enseres	62,095.90	2,372.35		(127.50)	64,340.75
Equipos de computación	69,078.02	15,913.50		839.49	85,831.01
Equipos de oficina	13,000.50	1,015.00			14,015.50
Equipos auxiliares	40,923.27	9,818.56		9,255.98	59,997.81
Vehículo	581,743.54	219,351.02		54,591.70	855,686.26
Auto-tanques	131,484.11	33,796.65			165,280.76
Tanques de almacenamiento	28,558.43				28,558.43
Surtidos	33,208.16				33,208.16
Buques	15,040,654.05	18,141.81	7,505,330.69	125,460.33	22,689,586.88 (1)
Motor	21,094.26				21,094.26
	16,068,595.45	300,408.89	7,816,058.48	190,020.00	24,375,082.82
Depreciación acumulada	(2,254,941.53)	(945,871.57)	(1,576,739.46)	256,893.31	(4,520,659.25)
	13,813,653.92	(645,462.68)	6,239,319.02	446,913.31	19,854,423.57
Activos fijos en tránsito	158,304.53			(16,002.54)	142,301.99
	13,971,958.45	(645,462.68)	6,239,319.02	430,910.77	19,996,725.56

MARZAM CIA. LTDA.**G. ACTIVOS FIJOS** (Continuación):

(1) Incluye los siguientes Buques:

	Vida útil (años)	Años de depreciación	
Río Amazonas	25	2008-2032	9,200,000.00
Andes II	15	2001-2015	1,100,000.00
Hobi Maru	13	2003-2015	1,700,000.00
Andes IV	20	2006-2025	(2) 3,400,000.00
Andes V	25	2008-2032	(2) 4,275,000.00
Depreciación			2,870,984.34
Mejoras a los buques			143,602.54
			<u>22,689,586.88</u>

(2) Se constituyeron prendas a favor del Banco Internacional y Banco del Pacífico respectivamente por obligaciones contraídas.

H. OTROS ACTIVOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Inversiones en acciones:			
Hotel Oro Verde S.A.		60,023.50	60,023.50
Casa de Valores Manta	(1)	25,551.90	21,253.23
Opermanta S.A.		1,616.81	1,616.81
Bienes Raíces el Litoral S.A.-Biralisa S.A.	(2)	656,455.54	405,577.29
		<u>743,647.75</u>	<u>488,470.83</u>
Otros		80.00	80.00
Cartera vencida		241,368.97	238,200.97
Impuestos diferidos		52,817.47	
Activos fijos en deshuso	(3)		<u>24,543.87</u>
		<u>1,037,914.19</u>	<u>751,295.67</u>
Provisión cartera vencida	(4)	<u>(241,368.97)</u>	<u>(238,200.97)</u>
		<u>796,545.22</u>	<u>513,094.70</u>

(1) El incremento se origina por el ajuste a valor patrimonial proporcional de las acciones.

(2) La compañía posee el 50% de las acciones; durante el 2009 se ajustó la inversión a valor patrimonial proporcional aumentando su valor en US\$250,878.25. Este ajuste se registro en Ingresos en el Estado de Resultados.

(3) Durante el 2009, fueron dados de baja contra patrimonio.

(4) El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

Saldo al inicio del período	238,200.97
(+) Incremento en provisión para incobrables	3,168.00
Saldo al final del período	<u>241,368.97</u>

MARZAM CIA. LTDA.**I. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Institución financiera	Saldo al	Fecha de		Tasa	Saldo al
	01/01/2009	Emisión	Vencimiento	%	31/12/2009
Banco Internacional S.A.		31/12/2009	02/01/2010		1,562,825.80
Banco de Machala S.A.		31/12/2009	02/01/2010		150,949.37
				(1)	1,713,775.17
Banco Internacional S.A.		20/07/2009	16/01/2010	9.12	400,000.00
Banco Internacional S.A.	1,000,000.00	24/07/2009	20/01/2010	9.09	500,000.00
Banco Internacional S.A.	1,000,000.00	13/08/2009	09/02/2010	9.12	375,000.00
Banco Internacional S.A.	1,200,000.00	27/08/2009	24/01/2010	9.12	500,000.00
Banco Internacional S.A.		16/09/2009	15/03/2010	9.12	600,000.00
Banco Internacional S.A.	400,000.00	16/09/2009	15/03/2010	9.12	600,000.00
Banco Internacional S.A.		18/12/2009	17/05/2010	9.09	1,000,000.00
Banco Internacional S.A.		27/08/2009	23/02/2010	9.12	500,000.00
Pacific National Bank		29/12/2005	29/10/2010	9.00	280,743.78
Banco Pacifico S.A.	1,300,000.00				
Banco de Machala S.A.	800,000.00	17/11/2009	17/05/2010	8.50	300,000.00
Banco del Pichincha C.A.	470,000.00	26/11/2009	30/03/2010	9.74	300,000.00
Banco Promérica S.A.		24/12/2009	22/06/2010		1,000,000.00
	<u>6,170,000.00</u>				<u>6,355,743.78</u>
	<u>6,170,000.00</u>				<u>8,069,518.95</u>

(1) Corresponden a sobregiros

J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Proveedores nacionales	4,287,488.27	4,896,510.29
Anticipos de clientes	453,952.08	864,976.00
Compañías relacionadas (Nota P)		1,143,515.69
Otras		79,830.48
	<u>4,741,440.35</u>	<u>6,984,832.46</u>

K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Impuestos:		
Impuesto al valor agregado en ventas	471,851.70	652,862.57
Retenciones en la fuente	12,718.20	20,653.74
Retenciones del impuesto al valor agregado	10,000.31	7,306.10
Impuesto a la renta empresa (Nota O)	232,499.61	263,094.07
Impuesta a la renta empleados	41,837.16	12,695.39
	<u>768,906.98</u>	<u>956,611.87</u>
Obligaciones Patronales:		
Fondos de reserva	3,275.37	32,923.15
Décimo tercer sueldo	7,317.57	6,973.97

MARZAM CIA. LTDA.**K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación):**

Décimo cuarto sueldo	10,629.45	10,054.34
Vacaciones	112,053.08	70,009.15
Participación a trabajadores (Nota O)	73,315.98	215,636.84
	<u>206,591.45</u>	<u>335,597.45</u>
	<u>975,498.43</u>	<u>1,292,209.32</u>

L. PASIVO A LARGO PLAZO:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Provisión para jubilación patronal	(1)	154,242.00	124,346.61
Cuentas por pagar socios		166,690.12	196,690.12
Provisión para futuras contingencias	(2)		104,948.21
Provisión por desahucio		76,036.36	63,375.14
Compañías relacionadas		831,065.97	
Instituciones financieras	(3)	6,719,001.05	4,706,464.00
Otras cuentas por pagar	(4)	1,671,043.09	
Total pasivos		<u>9,618,078.59</u>	<u>5,195,824.08</u>
Porción corriente		<u>(3,319,293.96)</u>	<u>(2,808,468.42)</u>
Pasivo a largo plazo		<u>6,298,784.63</u>	<u>2,387,355.66</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 a la remuneración básica 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% de la remuneración básica.

El movimiento de esta cuenta durante el 2009 es el siguiente:

Saldo inicial	124,346.61
(Más) Provisiones	29,895.39
Saldo final	<u>154,242.00</u>

- (2) En el 2008 se estableció con el fin de cubrir pagos de impuestos por revisiones de períodos anteriores.

- (3) A continuación un detalle de esta cuenta:

Institución financiera	Saldo al 01/01/2009	Fecha de		Tasa %	Saldo al 31/12/2009
		Emisión	Vencimiento		
Banco Internacional S.A.	591,000.71	27/11/2009	11/11/2012	9.00 (5)	3,140,599.96
Banco Internacional S.A.	2,507,070.09	08/06/2007	21/07/2010	12.25 (5)	2,507,070.09
Pacific National Bank	537,062.20	29/12/2005	29/10/2010	9.00	
Banco del Pacífico S.A.	<u>1,071,331.00</u>	01/08/2009	28/01/2011	8.25 (6)	<u>1,071,331.00</u>
	4,706,464.00				6,719,001.05
Porción corriente	<u>(2,808,468.42)</u>				<u>(3,319,293.96)</u>
	<u>1,897,995.58</u>			(7)	<u>3,399,707.09</u>

MARZAM CIA. LTDA.**L. PASIVO A LARGO PLAZO** (Continuación):

- (4) Corresponde a saldo por pagar a Ylang Ylang por compra del Buque Rio Amazonas el cual no tiene fecha de vencimiento y no genera interés.
- (5) Préstamo Hipotecario pagadero en 36 dividendos mensuales.
- (6) Corresponde a préstamo sobre firma otorgado a un plazo de 18 meses.
- (7) Los vencimientos futuros son:

<u>Años</u>	<u>Valor</u>
2010	1,502,870.22
2011	1,015,384.37
2012	881,452.50
	<u>3,399,707.09</u>

M. INVERSION DE LOS SOCIOS:

Capital social: Representa 2,850,000 participaciones – autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

El 30 de noviembre del 2009, se resolvió el aumento del capital social de la compañía en la suma de US\$850,000.00, utilizando los aportes efectuados por los socios para futuras capitalizaciones. El aumento se inscribió en el Registro Mercantil el 30 de diciembre del 2009.

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 de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas Reserva por Valuación y Reserva por Donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

Superávit por valuación: Corresponde al ajuste por el valor patrimonial proporcional efectuado por la participación accionaria del 50% que mantiene en Bienes Raíces del Litoral S.A. BIRALISA, 9% en Casa de Valores Manta S.A. y 8,33% en Opermanta S.A.

Resultados acumulados y reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía.

MARZAM CIA. LTDA.**N. OTROS INGRESOS:**

Incluye principalmente US\$255,176.92 de ingresos por ajuste al valor patrimonial proporcional en la cual la compañía mantiene acciones.

O. PARTICIPACION 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 liquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La base de este cálculo fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	743,950.12	1,437,578.92
Ingresos exentos	(255,176.92)	
	<u>488,773.20</u>	<u>1,437,578.92</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	73,315.98	215,636.84
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	743,950.12	1,437,578.92
Participación de los trabajadores en las utilidades	(73,315.98)	(215,636.84)
Ingresos exentos	(255,176.92)	(13,186.19)
Dividendos	(12,238.53)	
Gastos no deducibles (1)	524,943.97	181,082.03
Participación de los trabajadores en la utilidad atribuible a ingresos exentos y dividendos	1,835.78	1,879.03
Gastos para ingresos exentos		659.31
Utilidad gravable	<u>929,998.44</u>	<u>1,392,376.26</u>
Impuesto sobre las utilidades que no se reinvierten	232,499.61	135,594.07
Impuesto a la renta sobre utilidades a reinvertirse		127,500.00
Impuesto a la renta causado	<u>232,499.61</u>	<u>263,094.07</u>

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

Depreciación por aplicación de la Normas Internacional de Información Financiera	334,082.75
Exceso de provisión de cuentas incobrables	75,288.32
Intereses y multas	70,933.60
Varios	44,639.30
	<u>524,943.97</u>

P. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

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

MARZAM CIA. LTDA.**P. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:** (Continuación):

	Largo plazo		Corto plazo	
	2009		2008	
	Cuentas por		Cuentas por	
	cobrar	pagar	2008	2008
Naviera Marizam C. Ltda.		831,065.97	(1)	1,086,247.88
Mardcomsa C. Ltda.				1,448,333.38
Automotores Manabitas Cía. Ltda.	9,579.59			57,267.81
Bienes Raíces del Litoral - Biralisa C. Ltda.	(2) 162,223.15			83,748.98
Ibcorp - Guayaquil Casa de Valores S.A.	8,283.28			8,283.28
Agrotrader Manabi- Atraman Cía. Ltda.	(2) 102,239.10			54,418.90
Gastos reembolso Cía.	279.93			
Copin S.A.	79,047.60			115,253.78
Vigeseadura S.A.	2,828.04			2,828.04
Negocios Inmobiliarios Negocorp Cía. Ltda.	(2) 429,830.17			27,155.66
Globaltrader S.A.	85.46			
Empresa del Mar S.A.	5,697.59			4,095.30
	(3) <u>800,093.91</u>	<u>831,065.97</u>		<u>1,744,117.32</u>
				<u>1,143,515.69</u>

(1) Corresponde a valores por pagar por el agenciamiento de buques.

(2) Corresponde a préstamos destinados para la operación.

(3) A largo plazo.

Estas cuentas no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definida.

Q. LITIGIOS LEGALES:

El asesor jurídico de la compañía confirmó los siguientes juicios

En condición de Actor:

- Juicios civiles por US\$224,119 y juicio contra Petrocomercial por recurso de protección, sentencia a favor de Marzam Cía. Ltda. por US\$958,232.

En condición de Demandado.

- Juicios laborales por US\$21,155.

R. IMPLEMENTACION DE LAS NORMAS INTERNACIONES DE INFORMACION FINANCIERA - NIIF:

A partir del 1 de enero del 2009 la Compañía adopta las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" antes de las fechas previstas. La Compañía notifico de este hecho el 11 de noviembre del 2009 a la Superintendencia de Compañías.

Conforme a lo exigido a la NIIF 1, la información contenida al 31 de diciembre del 2008 se presenta para efectos comparativos con la información al 31 de diciembre del 2009.

Los principales criterios adoptados en el periodo de transición son los siguientes:

MARZAM CIA. LTDA.**R. IMPLEMENTACION DE LAS NORMAS INTERNACIONES DE INFORMACION FINANCIERA - NIIF (Continuación):**

- Las propiedades planta y equipo (Buques y terrenos) se ha revaluado.
- Se estableció el valor residual y la vida útil de cada uno de los bienes según avalúo del perito.
- Se efectuó una revisión de las cuentas contables y se ajustaron a su valor razonable.

	Balances al 1 de enero del 2009		
	Con base NEC/31/12/08	Efectos por conversión al 31/12/08	Con base NIIF/01/01/09
ACTIVOS			
Total activos corrientes	8,833,926.21	-	8,833,926.21
Activos no corrientes			
Activos Fijos	13,813,653.92	6,571,694.67	20,385,348.59
Terreno	46,755.21	310,727.79	357,483.00
Muebles y enseres	40,362.86	-	40,362.86
Equipos de Computación	20,849.19	-	20,849.19
Equipos de Oficina	6,821.00	-	6,821.00
Equipos Auxiliares	17,636.86	-	17,636.86
Vehículos	186,451.26	-1,707.11	184,744.15
Autotanques	64,078.35	-	64,078.35
Tanques de Almacenamiento	1,371.07	-	1,371.07
Surtidores	-	-	-
Buques	13,412,326.01	6,262,673.99	19,675,000.00
Motor	17,002.11	-	17,002.11
Activos en Tránsito	158,304.53	-	158,304.53
Otros Activos	24,543.87	-24,543.87	-
Otras Cuentas por Cobrar a largo Plazo	-	-	-
Activos Fijos en Deshuso	24,543.87	-24,543.87	-
Impuestos Diferidos	-	-	-
Inversiones Permanentes	488,550.83	-	488,550.83
Total activos no corrientes	14,485,053.15	6,547,150.80	21,032,203.95
Total activos	23,318,979.36	6,547,150.80	29,866,130.16
PASIVOS			
Total pasivos corrientes	17,255,510.20	-	17,255,510.20
Total pasivos no corrientes	2,387,355.66	-	2,387,355.66
Total Pasivos	19,642,865.86	-	19,642,865.86
PATRIMONIO			
Capital social	2,000,000.00	-	2,000,000.00
Reservas	1,201,084.88	6,579,517.32	7,780,602.20
Aportes para futuras capitalizaciones	850,000.00	-	850,000.00
Reserva Legal	259,730.91	-	259,730.91
Reservas Facultativa	84,612.80	-	84,612.80
Reservas de Capital	6,741.17	-	6,741.17
Reserva por valuación	-	-	-
Reservas por aplicación NIIF	-	6,579,517.32	6,579,517.32
Resultados acumulados	60,162.10	-	60,162.10
Resultados del ejercicio	-	-	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-
Superavit	382,500.00	-	382,500.00
Superavit por aumento de acciones	382,500.00	-	382,500.00
Resultados Inversiones VPP	32,366.52	-32,366.52	-
Total patrimonio neto	3,676,113.50	6,579,517.32	10,223,264.30
Total pasivos más patrimonio	23,318,979.36	6,547,150.80	29,866,130.16

S. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2009, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.