



Accountants &
business advisers

MARZAM CIA. LTDA.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2010 y 2009



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES Accountants &
business advisers

A los Socios
MARZAM CIA. LTDA.
Manta, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **MARZAM CIA LTDA.**, los cuales incluyen los estados sobre la posición financiera por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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 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

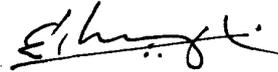
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MARZAM CIA LTDA.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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.



25 de febrero de 2011
Guayaquil, Ecuador



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

MARZAM CIA. LTDA.**ESTADOS SOBRE LA POSICION FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	819.367,52	916.579,59
Inversiones temporales (Nota D)	800.088,83	2.117.370,16
Documentos y cuentas por cobrar (Nota E)	8.085.227,73	7.668.333,47
Inventarios (Nota F)	3.592.667,86	1.456.447,91
Gastos pagados por anticipado	333.082,52	366.656,79
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	13.630.434,46	12.525.387,92
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	25.841.422,64	19.996.725,56
OTROS ACTIVOS (Nota H)	834.647,46	796.545,22
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota O)	1.749.472,22	800.093,91
TOTAL ACTIVO	42.055.976,78	34.118.752,61
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones bancarias (Nota I)	9.775.000,00	8.069.518,95
Cuentas y documentos por pagar (Nota J)	7.243.130,10	4.741.440,35
Gastos acumulados por pagar (Nota K)	2.027.664,38	975.498,43
Porción corriente (Nota L)	1.569.197,79	3.319.293,96
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	20.614.992,27	17.105.751,69
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	2.598.993,96	6.298.784,63
INVERSIÓN DE LOS SOCIOS (Nota M)		
Capital social	2.850.000,00	2.850.000,00
Aportes para futuras capitalizaciones	7.415.000,00	
Reserva legal	375.129,89	303.544,36
Reserva facultativa	1.226.457,82	531.751,35
Reserva de capital	6.741,17	6.741,17
Aplicación de NIIF (Nota P)	6.579.517,31	6.579.517,31
Superávit por valuación	382.500,00	382.500,00
Resultados acumulados	6.644,36	60.162,10
TOTAL INVERSIÓN DE LOS SOCIOS	18.841.990,55	10.714.216,29
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS	42.055.976,78	34.118.752,61



Frank Velásquez
Gerente General



Miriam López
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
INGRESOS		
Ventas netas	55,742,321.18	37,953,857.27
Menos: Costos de ventas	50,354,770.97	33,790,746.79
Utilidad bruta	5,387,550.21	4,163,110.48
COSTO Y GASTOS		
Gastos de administración	633,522.16	769,136.96
Gastos operativos	2,224,194.69	1,861,857.14
Gastos financieros	1,427,063.15	1,096,489.78
Pérdida por tipo de cambio	30,798.88	
Pérdida por ajuste al valor patrimonial proporcional	10,717.67	
	4,326,296.55	3,727,483.88
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		
	1,061,253.66	435,626.60
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota N)	213,685.15	73,315.98
Impuesto a la renta (Nota N)	495,027.25	232,499.61
Utilidad operacional	352,541.26	129,811.01
Otros resultados integrales		
Intereses varios	43,983.05	40,908.07
Utilidad en venta de activos fijos	94,983.48	
Recuperación de cartera	77,608.02	
Aseguradora	67,501.78	
Ajustes al valor patrimonial proporcional		12,238.53
Dividendos pagados de otras compañías		255,176.92
Ajustes de años anteriores	79,237.69	
Total Otros resultados integrales	363,314.02	308,323.52
RESULTADO INTEGRAL	715,855.28	438,134.53



Frank Velásquez
Gerente General



Miriam López
Contadora General

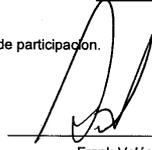
Vea notas a los estados financieros

MARZAM CIA. LTDA.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS SOCIOS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva Capital</u>	<u>Aplicación NIF</u>	<u>Superávit por valuación</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2009	2.000.000,00	850.000,00	259.730,91	84.612,80	6.741,17		414.866,52	60.162,10
Resultado integral								438.134,53
Ajuste de inversiones en acciones a valor patrimonial proporcional							(1) (32.366,52)	
Ajuste sobre impuestos diferidos				52.817,47		1.475.545,48		
Aumento de capital	850.000,00	(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
Resultado integral								715.855,28
Capitalización de pasivos		7.415.000,00						
Constitución de reservas y transferencias			71.585,53	644.269,75				(715.855,28)
Impuesto diferido				50.436,72				
Ajuste								(53.517,74)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>2.850.000,00</u>	<u>7.415.000,00</u>	<u>375.129,89</u>	<u>1.226.457,82</u>	<u>6.741,17</u>	<u>6.579.517,31</u>	<u>382.500,00</u>	<u>6.644,36</u>

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



Frank Velásquez
Gerente General



Miriam López
Conjadora General

Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
RESULTADO INTEGRAL	715.855,28	438.134,53
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	1.057.180,19	945.871,57
Ajustes y bajas de activos fijos	48.075,05	
Provisión cuentas incobrables	16.448,70	106.259,95
Provisión neta por jubilación patronal y desahucio	67.647,26	36.773,54
Provisión para otros activos (cartera vencida)		3.168,00
Pérdida en ajuste al Valor patrimonial proporcional	10.717,67	
Pérdida por tipo de cambio	30.798,88	
	<u>1.946.723,03</u>	<u>1.530.207,59</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones temporales	1.317.281,33	(1.600.066,64)
Cuentas por cobrar	(433.342,96)	15.076,71
Inventarios	(2.136.219,95)	(1.307.657,26)
Gastos pagados por anticipado	33.574,27	(35.280,54)
Otros activos	1.616,81	(355.758,58)
Cuentas y documentos por pagar	907.389,65	(2.281.287,12)
Gastos acumulados por pagar	1.052.165,95	(316.710,89)
	<u>742.465,10</u>	<u>(5.881.684,32)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2.689.188,13</u>	<u>(4.351.476,73)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de activos fijos	465.047,68	(300.408,89)
Utilidad en venta de activos fijos	94.983,48	
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>560.031,16</u>	<u>(300.408,89)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones bancarias	1.705.481,05	6.321.773,46
Pasivo a largo plazo	(4.102.534,10)	
Cuentas por cobrar a largo plazo	(949.378,31)	(800.093,91)
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(3.346.431,36)</u>	<u>5.521.679,55</u>
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(97.212,07)	869.793,93
Saldo al inicio de período	916.579,59	46.785,66
Saldo al final del período	<u>819.367,52</u>	<u>916.579,59</u>



Frank Velásquez
Gerente General



Miriam López
Contadora General

MARZAM CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(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 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. Ver nota P.

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.

Consecuentemente, los estados financieros cumplen con las normas internacionales de información financiera aplicables a los períodos que inician el 1 de enero del 2009, como se describen en estas políticas contables. En la preparación de los estados financieros, la Compañía adoptó como período de transición, las transacciones registradas desde el 1 de enero del 2009.

En la nota P se describe los principales ajustes registrados el 1 de enero del 2009 y que, sirven para reeditar los estados financieros previamente publicados, con corte al 31 de diciembre del 2008.

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.

MARZAM CIA. LTDA.**B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación):

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.

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.

Las importaciones en tránsito se registran al costo de la factura más los cargos relacionados en el proceso de importación.

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:

MARZAM CIA. LTDA.**B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES:**

(Continuación):

<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

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.

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. EFECTIVO:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	24,220.00	4,856.26
Bancos	795,147.52	911,723.33
	<u>819,367.52</u>	<u>916,579.59</u>

MARZAM CIA. LTDA.**D. INVERSIONES TEMPORALES:**

Banco	Documento	Fecha			Al 31 de diciembre del	
		Emisión	Vencimiento	%	2010	2009
Internacional S.A.	Fondo leal					2,057.66
Internacional S.A.	Certif. de depósito	27-nov-09	04-ene-10	3.54		1,600,000.00
Internacional S.A.	Certif. de depósito	19-jul-10	17-ene-11	5.05	517,417.60	515,312.50
Banco Promerica	Certif. de depósito	17-nov-10	17-may-11	5.00	282,671.23	
					<u>800,088.83</u>	<u>2,117,370.16</u>

E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Clientes	(1)	6,586,215.90	6,388,475.65
Empleados		45,729.15	33,958.93
Crédito tributario impuesto al valor agregado	(2)	952,293.42	329,911.65
Impuestos retenidos en la fuente de impuesto a la renta		286,608.99	154,092.05
Anticipo de impuesto a la renta		204,223.14	167,428.86
Varios	(3)	312,090.10	791,269.23
		<u>8,387,160.70</u>	<u>7,865,136.37</u>
Provisión para cuentas incobrables	(4)	<u>(301,932.97)</u>	<u>(196,802.90)</u>
		<u>8,085,227.73</u>	<u>7,668,333.47</u>

(1) Incluye principalmente US\$3,734,727.82 (US\$2,896,570 en el 2009) por cobrar a las compañías navieras por agenciamiento de buques, US\$2,172,986.06 (US\$1,896,137.97 en el 2009) por ventas de combustible y US\$401,922.86 (US\$1,084,356.28 en el 2009) por servicio de transporte marítimo.

(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) En el 2009, incluyó principalmente US\$344,818.65 correspondiente a impuestos pagados en desaduanización del buque Andes V.

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

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Saldo al inicio del período	196,802.90	93,854.95
Castigo	(16,448.70)	(3,112.00)
Provisión	121,578.77	106,059.95
Saldo al final del período	<u>301,932.97</u>	<u>196,802.90</u>

MARZAM CIA. LTDA.**F. INVENTARIOS:**

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Combustible	3,087,663.09	1,004,075.31
Consumo	(1) 505,004.77	452,372.60
	<u>3,592.667,86</u>	<u>1,456,447.91</u>

G. ACTIVOS FIJOS:

Costo:	Saldo al	Adiciones	Venta y/o	Saldo al
	01/01/2010		Bajas	31/12/2010
Terreno	357,483.00			357,483.00
Muebles y enseres	64,340.75			64,340.75
Equipos de oficina	14,015.50	1,090.11		15,105.61
Equipos de computación	85,831.01	20,564.56	(1,006.88)	105,388.69
Tanques de almacenamiento	28,558.43		(4,000.00)	24,558.43
Auto tanques	165,280.76		(0.01)	165,280.75
Surtidores	33,208.16			33,208.16
Buques	22,689,586.88	6,361,065.55	53,328.08 (1)	29,103,980.51
Motor	21,094.26		(21,094.26)	
Tina de asfalto		155,949.48		155,949.48
Equipos auxiliares	59,997.81	17,172.76	17,585.76	94,756.33
Vehículos	855,686.26	73,860.25	(12,124.80)	917,421.71
	24,375,082.82	6,629,702.71	32,687.89	31,037,473.42
Menos: Depreciación acumulada	(4,520,659.25)	(1,121,360.30)	15,387.16	(5,626,632.39)
	19,854,423.57	5,508,342.41	48,075.05	25,410,841.03
Activos fijos en tránsito	142,301.99	288,279.62		430,581.61
	<u>19,996,725.56</u>	<u>5,796,622.03</u>	<u>48,075.05</u>	<u>25,841,422.64</u>

(1) Incluye los siguientes Buques:

	Vida útil (años)	Períodos de depreciación	
Río Amazonas	25	2008-2032	9,200,000.00
Farallon	25	2010-2035	6,000,000.00
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
Mejoras de años anteriores			143,602.54
Mejoras del 2010			361,065.55
Reclasificaciones			53,328.08
Depreciación			<u>2,870,984.34</u>
			<u>29,103,980.51</u>

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

MARZAM CIA. LTDA.**H. OTROS ACTIVOS:**

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Inversiones en acciones:		
Hotel Oro Verde S.A.	60,023.50	60,023.50
Casa de Valores Manta	25,551.90	25,551.90
Opermanta S.A.		1,616.81
Bienes Raíces el Litoral S.A.-Biralisa S.A. (1)	645,737.87	656,455.54
	<u>731,313.27</u>	<u>743,647.75</u>
Otros	80.00	80.00
Impuestos diferidos	103,254.19	52,817.47
	<u>834,647.46</u>	<u>796,545.22</u>

(1) 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

I. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Institución financiera	Fecha de		Tasa	Saldo al	
	Emisión	Vencimiento		%	2010
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)	0.00	1,713,775.17
Banco Internacional S.A.	20/07/2009	16/01/2010	9.12		400,000.00
Banco Internacional S.A.	12/11/2010	11/05/2011	9.12	1,000,000.00	
Banco Internacional S.A.	19/06/2010	15/01/2011	9.12	400,000.00	
Banco Internacional S.A.	11/08/2010	07/02/2011	9.12	375,000.00	
Banco Internacional S.A.	27/07/2010	23/01/2011	9.12	1,000,000.00	
Banco Internacional S.A.	23/08/2010	19/02/2011	9.12	500,000.00	
Banco Internacional S.A.	14/09/2010	13/03/2011	9.12	900,000.00	
Banco Internacional S.A.	10/11/2010	09/05/2011	9.12	500,000.00	
Banco Internacional S.A.	26/08/2010	12/02/2011	9.12	400,000.00	
Banco Internacional S.A.	24/07/2009	20/01/2010	9.09		500,000.00
Banco Internacional S.A.	13/08/2009	09/02/2010	9.12		375,000.00
Banco Internacional S.A.	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.	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 de Machala S.A.	17/11/2009	17/05/2010	8.50		300,000.00
Banco del Pichincha C.A.	26/11/2009	30/03/2010	9.74		300,000.00
Banco del Pacifico S.A.	08/06/2010	02/02/2011	8.95	1,000,000.00	
Banco del Pacifico S.A.	30/11/2010	29/05/2011	8.95	1,000,000.00	
Banco del Pacifico S.A.	09/12/2010	07/06/2011	8.95	700,000.00	
Banco Promérica S.A.	15/10/2010	13/04/2011	9.12	1,000,000.00	1,000,000.00
Banco Promérica S.A.	25/11/2010	25/05/2011	9.12	1,000,000.00	
				<u>9,775,000.00</u>	<u>6,355,743.78</u>
				<u>9,775,000.00</u>	<u>8,069,518.95</u>

(1) Corresponden a sobregiros

MARZAM CIA. LTDA.**J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Proveedores nacionales	6,574,987.42	4,287,488.27
Anticipos de clientes	668,142.68	453,952.08
	<u>7,243,130.10</u>	<u>4,741,440.35</u>

K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Impuestos:		
Impuesto al valor agregado en ventas	495,357.17	471,851.70
Retenciones en la fuente	101,949.48	12,718.20
Retenciones del Impto. al valor agregado	52,527.17	10,000.31
Impuesto a la renta empresa	495,027.25	232,499.61
Impuesto a la renta empleados	4,975.75	41,837.16
IVA Ventas Crédito Tributario	570,828.70	
	<u>1,720,665.52</u>	<u>768,906.98</u>
Obligaciones Patronales:		
Sueldos	93.50	
Fondos de reserva	3,132.53	3,275.37
Décimo tercer sueldo	9,415.00	7,317.57
Décimo cuarto sueldo	12,469.38	10,629.45
Vacaciones	68,203.30	112,053.08
Participación a trabajadores	213,685.15	73,315.98
	<u>306,998.86</u>	<u>206,591.45</u>
	<u>2,027,664.38</u>	<u>975,498.43</u>

L. PASIVO A LARGO PLAZO:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Provisión para jubilación patronal	(1) 283,760.77	230,278.36
Cuentas por pagar socios	155,843.68	166,690.12
Compañías relacionadas (Nota P)	880.21	831,065.97
Instituciones financieras	(2) 3,399,707.09	6,719,001.05
Otras cuentas por pagar	(5) 328,000.00	1,671,043.09
Total pasivos	4,168,191.75	9,618,078.59
Porción corriente	(2) (1,569,197.79)	(3,319,293.96)
Pasivo a largo plazo	<u>2,598,993.96</u>	<u>6,298,784.63</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 2010 es el siguiente:

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

	Provisión por		
	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
Saldo inicial	154,242.00	76,036.36	230,278.36
(Más) Provisiones	61,603.55	6,043.71	67,647.26
(Menos) Pagos		(12,162.34)	(12,162.34)
(Menos) Ajuste	(2,002.51)		(2,002.51)
Saldo final	<u>213,843.04</u>	<u>69,917.73</u>	<u>283,760.77</u>

(2) A continuación un detalle de esta cuenta:

Institución financiera	Fecha de		Tasa %		Al 31 de diciembre del	
	Emisión	Vencimiento			2010	2009
Banco Internacional S.A.	27/11/2009	11/11/2012	8.98	(3)	3,305,978.31	3,140,599.96
Banco Internacional S.A.	06/08/2007	21/07/2010	11.34			2,507,070.09
Banco del Pacífico S.A.	01/08/2009	28/01/2011	8.25	(3)	93,728.78	1,071,331.00
					3,399,707.09	6,719,001.05
Porción corriente					(1,569,197.79)	(3,319,293.96)
				(4)	<u>1,830,509.30</u>	<u>3,399,707.09</u>

(3) Préstamos hipotecarios destinados para capital de trabajo.

(4) Los vencimientos futuros son:

Años	Valor
2011	955,048.30
2012	875,461.00
	<u>1,830,509.30</u>

(5) Corresponde a saldo por pagar a Ylang Ylang por compra del Buque Rio Amazonas el cual no tiene fecha de vencimiento y no genera intereses.

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.

Aporte para futuras capitalizaciones: Corresponde a los aportes de los socios para ser capitalizados.

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 2010. 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.

MARZAM CIA. LTDA.**M. INVERSION DE LOS SOCIOS** (Continuación):

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.

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 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.

N. 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 liquidadas 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>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	1,424,567.68	743,950.12
Ingresos exentos		(255,176.92)
	<u>1,424,567.68</u>	<u>488,773.20</u>
15% Participación de los trabajadores en las utilidades	213,685.15	73,315.98
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,210,882.53	743,950.12
15% Participación de los trabajadores en las utilidades	(213,685.15)	(73,315.98)
Ingresos exentos		(255,176.92)
Dividendos		(12,238.53)
Gastos no deducibles (1)	769,226.48	524,943.97
Participación de los trabajadores en la utilidad atribuible a ingresos exentos y dividendos		1,835.78
Utilidad gravable	<u>1,980,109.01</u>	<u>929,998.44</u>
Impuesto a la renta causado	<u>495,027.25</u>	<u>232,499.61</u>

MARZAM CIA. LTDA.**N. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA (Continuación):**

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

Excedente Valor patrimonial proporcional	10,717.67
Intereses y multas	70,201.22
Excedente Provisión de cuentas incobrables	62,638.35
Depreciación por revalorización	335,836.02
Otros	46,927.14
Impuesto al valor agregado por crédito tributario	58,446.93
Excedente Gasto Provisión Patronal y Desahucio	19,233.26
Gastos por Pagar sin sustento	128,426.40
Gastos no relacionados con la actividad económica	35,495.49
Comisiones bancarias internacionales	1,304.00
	<u>769,226.48</u>

O. 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:

	<u>Largo plazo</u>		<u>Corto plazo</u>	
	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	<u>Cuentas por</u>		<u>Cuentas por</u>	
	<u>cobrar</u>	<u>pagar</u>	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
Naviera Marnizam C. Ltda.		55.41		831,065.97
Mardcomsa C. Ltda.	418,316.06			
Automotores Manabitas Cía. Ltda.		147.48	9,579.59	
Bienes Raíces del Litoral - Biralisa C. Ltda.	44,062.96		162,223.15	
Ibcorp - Guayaquil Casa de Valores S.A.	8,404.24		8,283.28	
Agrotrader Manabí- Atraman Cía. Ltda.	180,224.79		102,239.10	
Gastos reembolso Cía.			279.93	
Copin S.A.	79,047.60		79,047.60	
Vigesequera S.A.	2,828.04		2,828.04	
Negocios Inmobiliarios Negocorp Cía. Ltda.	1,009,758.71		429,830.17	
Globaltrader S.A.		677.32	85.46	
Empresa del Mar S.A.	5,697.59		5,697.59	
Otras	1,132.23			
	<u>1,749,472.22</u>	<u>880.21</u>	<u>800,093.91</u>	<u>831,065.97</u>

Las transacciones con relacionadas no fueron reveladas.

MARZAM CIA. LTDA.**P. IMPLEMENTACION DE LAS NORMAS INTERNACIONES DE INFORMACION FINANCIERA - NIIF:**

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009, a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluyó en el 2012.

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 notificó de este hecho el 11 de noviembre del 2009 a la Superintendencia de Compañías.

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

- 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.

A continuación detallamos los ajustes:

	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	-
Otros Cuentas por Cobrar a largo Plazo	-	-	-
Activos Fijos en Desecho	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	1,201,054.88	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	-	-	-
Supervivi	382,500.00	-	382,500.00
Supervivi 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

MARZAM CIA. LTDA.**Q. CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES:**

El 16 de noviembre de 2010, la Asamblea Nacional emitió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, que incluye incentivos y estímulos de desarrollo económico. Entre los incentivos de carácter general, se establece la reducción progresiva de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años, la exoneración de impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo, la exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva, y la reforma al cálculo del anticipo del impuesto a la renta. Este Código aún no cuenta con un reglamento que norme su aplicación y cumplimiento.

R. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:

La normativa en Ecuador para Precios de Transferencia vigente en Ecuador dispone que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a US\$3,000,000.00, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas que simplemente es una revelación de las transacciones de ingresos y gastos por compañía relacionada.

De igual manera deben presentar, este mismo anexo aquellos contribuyentes que habiendo efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, por un monto acumulado comprendido entre US\$1,000,000.00 a US\$3,000,000.00 y cuya proporción del total operaciones con partes relacionadas del exterior sobre el total de ingresos, de acuerdo con los casilleros correspondientes del formulario 101 del impuesto a la renta, sea superior al 50%.

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a los US\$5,000,000.00 deben presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la Ley.

Las reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno que entraron en vigencia desde el 1 de enero del 2010 determinan que los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia, siempre que:

- Tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables.
- No realicen operaciones con residentes en países fiscales preferentes, y
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

S. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2010, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.