

Informe de los auditores independientes

A los Socios de **Marzam Cía. Ltda.**:

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Marzam Cía. Ltda.**, (una compañía constituida en el Ecuador y subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda. de Ecuador), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, el estado de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Marzam Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre de 2018, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases para la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con estas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección Responsabilidades del Auditor sobre la Auditoría de los Estados Financieros. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética para Contadores Profesionales, emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés), conjuntamente con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Otros asuntos

Según se menciona en la Nota 3(a), los estados financieros separados no consolidados se emiten para cumplir con requerimientos legales locales y presentan la situación financiera, resultados del año y flujos de efectivo de **Marzam Cía. Ltda.** de manera individual. De acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, la Compañía no prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias, debido a que **Marzam Cía. Ltda.** es subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda. (última entidad controladora) que elabora estados financieros consolidados.

Sin calificar nuestra opinión, hacemos mención a los siguientes asuntos: a) Según se menciona en la Nota 5 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2018 la Compañía determinó ajustes que afectan a los saldos de años anteriores y como resultado de dichos ajustes, los importes comparativos para el período anterior se han modificado siguiendo los principios contables; tales ajustes fueron examinados y en nuestra opinión son apropiados y han sido adecuadamente aplicados. No hemos sido contratados para auditar, revisar y aplicar procedimientos sobre los

Informe de los auditores independientes (continuación)

estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre de 2017, excepto por los ajustes mencionados, consecuentemente no podemos expresar una opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y por el período terminado en esa fecha; y, b) Los estados financieros de **Marzam Cía. Ltda.** al 31 de diciembre de 2017 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe con fecha 27 de abril de 2018 contiene una opinión sin salvedades.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno que la Administración determine como necesario, para permitir la preparación de estados financieros y que no contengan distorsiones importantes, debidas a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha y revelar, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con negocio en marcha; y, el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien, tenga otra alternativa realista para poder hacerlo.

La Administración es responsable por supervisar el proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son el obtener seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error, y el emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detectará distorsiones importantes cuando éstas existan. Las distorsiones pueden deberse a fraudes o errores y son consideradas materiales si, de manera individual o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de nuestra auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. En adición:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de distorsiones importantes en los estados financieros, debidas a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría en respuesta a aquellos riesgos identificados y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión importante derivado de fraude es mayor de aquel que se derive de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas y elusión del control interno.

Informe de los auditores independientes (continuación)

- Obtenemos un conocimiento del control interno que es relevante para propósitos de la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables utilizadas por la Compañía son apropiadas y si las estimaciones contables y las revelaciones hechas por la Administración son razonables, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- Concluimos sobre el adecuado uso, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría, concluir si existe una incertidumbre importante relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros; o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha del informe de auditoría, sin embargo, hechos y condiciones futuras podría ocasionar que la Compañía deje de ser considerada como una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo sus revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de manera que alcance una presentación razonable.

Hemos comunicado a los responsables de la Administración de la Compañía respecto de, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad de realización de una auditoría planificada, y los hallazgos significativos de auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Jarauditex C'a Ltda.

RNAE No. 947



Martha Varamillo
Reg. CPA No. 24.845-

Guayaquil, Ecuador

5 de junio de 2019

Marzam Cía. Ltda.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2018	2017 (1)
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	7	449,784	45,698
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	8	789,184	646,635
Deudores comerciales	9	4,659,957	5,721,251
Otras cuentas por cobrar		156,721	224,203
Impuestos por recuperar	17(a)	4,273,214	2,201,778
Inventarios	10	3,567,114	1,199,306
Pagos anticipados		347,215	355,618
Cuentas por cobrar a relacionadas	11(a)	6,950,688	6,528,168
Total activo corriente		21,193,877	16,922,657
Activo no corriente:			
Propiedad, embarcaciones y equipos	12	32,952,535	34,353,491
Inversiones en subsidiarias	13	9,011,294	9,011,294
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	11(a)	943,913	2,500
Otros activos no corrientes		51,038	-
Activos por impuestos diferidos	17(c)	37,752	-
Total activo no corriente		42,996,532	43,367,285
Total activo		64,190,409	60,289,942

(1) Saldos restablecidos (Véase Nota 5)


Bartolomé Polivio Saldarriaga
Gerente General


Verónica García
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Marzam Cía. Ltda.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2018	2017 (1)
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	15	14,037,476	11,374,355
Obligaciones financieras porción corriente	14	9,106,340	7,126,659
Beneficios a empleados	16(a)	642,855	320,238
Cuentas por pagar a partes relacionadas	11(a)	24,920	845,824
Impuestos por pagar	17(a)	375,733	51,647
Total pasivo corriente		24,187,324	19,718,723
Pasivo no corriente:			
Obligaciones financieras porción a largo plazo	14	4,414,314	6,849,214
Beneficios sociales largo plazo	16(b)	1,007,822	1,042,906
Cuentas por pagar a partes relacionadas	11(a)	4,906,971	2,843,904
Otros pasivos		35,079	1,911,576
Pasivos por impuestos diferidos	17(c)	1,220,955	1,507,579
Total pasivo no corriente		11,585,141	14,155,179
Total pasivo		35,772,465	33,873,902
Patrimonio:			
Capital social	19	11,531,000	11,531,000
Aportes futuras capitalizaciones	20	4,500,000	4,500,000
Reservas	21	1,700,744	1,694,812
Resultados acumulados	22	10,686,200	8,690,228
Total patrimonio		28,417,944	26,416,040
Total pasivo y patrimonio		64,190,409	60,289,942

(1) Saldos restablecidos (Véase Nota 5)


Bartolomé Polivio Saldarriaga
Gerente General


Verónica García
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Marzam Cía. Ltda.

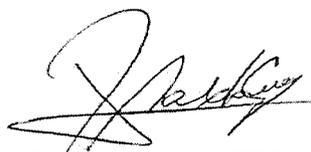
Estados de resultados integrales

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2018	2017 (1)
Ingresos:			
Ventas locales	3(k) y 23	71,801,431	36,893,319
Ventas de exportación	23	26,082,176	15,736,073
Otros ingresos	23	513,680	1,553,870
Total de ingresos		98,397,287	54,183,262
Costos y Gastos operacionales:			
Costos operacionales	24	(90,871,865)	(50,231,636)
Gastos operacionales	24	(3,010,691)	(2,047,754)
Gastos financieros	25	(2,242,397)	(1,682,745)
Otros gastos		(972)	(1,265)
Total de costos y gastos operativos		(96,125,925)	(53,963,400)
Utilidad antes del impuesto a la renta		2,271,362	219,862
Impuesto a la renta corriente	17(b)	(755,166)	(222,557)
Impuesto a la renta diferido	17(c)	324,376	124,663
Utilidad neta		1,840,572	121,968
Otros resultados integrales:			
Ganancia actuarial	16(b)	149,133	61,706
Utilidad neta y resultado integral		1,989,705	183,674

(1) Saldos restablecidos (Véase Nota 5)


Bartolomé Polivio Saldarriaga
Gerente General


Verónica García
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Marzam Cía. Ltda.

Estados de cambios en el patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Reservas			Utilidades retenidas						
	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva capital	Total Reservas	Ajustes de primera adopción	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total utilidades retenidas	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2016	11,531,000	500,890	1,187,181	6,741	1,694,812	5,201,517	(58,786)	2,991,822	8,134,553	25,860,365
Más (menos):										
Ajustes a períodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-	372,002	372,002	372,002
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (1)	11,531,000	500,890	1,187,181	6,741	1,694,812	5,201,517	(58,786)	3,363,824	8,506,555	26,232,367
Más (menos):										
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	121,968	121,968	121,968
Ganancia actuarial	-	-	-	-	-	-	61,706	-	61,706	61,706
Saldo al 31 de diciembre de 2017	11,531,000	500,890	1,187,181	6,741	1,694,812	5,201,517	2,920	3,485,792	8,690,229	26,416,041
Más (menos):										
Ajustes en apropiación de reservas	-	5,932	-	-	5,932	-	-	(5,932)	(5,932)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	1,840,572	1,840,572	1,840,572
Ganancia actuarial	-	-	-	-	-	-	149,133	-	149,133	149,133
Otros ajustes menores	-	-	-	-	-	-	-	12,198	12,198	12,198
Saldo al 31 de diciembre de 2018	11,531,000	506,822	1,187,181	6,741	1,700,744	5,201,517	152,053	5,332,630	10,686,200	28,417,944

(1) Saldos restablecidos (Véase Nota 5)


Bafiolomé Polivio Saldarriaga
Gerente General


Verónica García
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

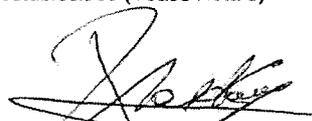
Marzam Cía. Ltda.**Estados de flujo de efectivo**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2018</u>	<u>2017 (1)</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,271,362	216,533
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	2,328,326	2,223,993
Provisión de deudores comerciales	128,939	1,000
Beneficio post-empleo	194,278	271,286
Gastos financieros	1,234,889	1,248,443
Otros ajustes	11,961	-
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en deudores comerciales	932,355	(1,209,526)
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar	67,482	(32,779)
(Aumento) disminución en impuestos por cobrar neto	(2,066,455)	(1,960,387)
(Aumento) en inventarios	(2,367,808)	(300,326)
Disminución en pagos anticipados	8,403	58,265
(Aumento) en cuentas por cobrar relacionadas	(121,770)	976,201
(Aumento) en otros activos no corrientes	(51,038)	-
Aumento (disminución) en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2,663,121	(1,173,884)
(Disminución) en beneficios de empleo, largo plazo	(80,229)	(232,524)
Aumento en beneficios de empleo corto plazo	322,617	
(Disminución) aumento en pasivos diferidos	(1,876,499)	1,911,576
	<u>3,599,934</u>	<u>1,997,871</u>
Impuesto a la renta pagado	(436,061)	(347,187)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>3,163,873</u>	<u>1,650,684</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones propiedad, planta y equipo, neta	(927,133)	(379,010)
(Aumento) disminución inversiones temporales	(142,549)	485,968
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión	<u>(1,069,682)</u>	<u>106,958</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos	14,432,060	9,828,199
Pagos de capital	(14,922,755)	(10,737,548)
Intereses pagados	(1,199,410)	(1,201,144)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión	<u>(1,690,105)</u>	<u>(2,110,493)</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo en cajas y bancos	404,086	(352,851)
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	45,698	398,549
Saldo al final del año	<u>449,784</u>	<u>45,698</u>

(1) Saldos restablecidos (Véase Nota 5)



Bartolomé Polivio Saldarriaga
Gerente General



Verónica García
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.