

MARZAM CIA. LTDA.

Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2005

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas y Junta de Directores de
MARZAM CIA. LTDA.**

Hemos auditado el balance general que se adjunta de MARZAM CIA. LTDA., al 31 de Diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de MARZAM CIA. LTDA., al 31 de Diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

Vizhñay, Asociados
Abril 14, 2006
SC-RNAE No. 105

Eddie Vizhñay Díaz
Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903



MARZAM CIA. LTDA.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	617,038.12
Inversiones temporales	1,747.10
Cuentas por cobrar:	
Clientes, neto (nota 4)	1,389,469.89
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	173,800.44
Compañías relacionadas (nota 6)	205,281.70
Total cuentas por cobrar	<u>1,768,552.03</u>
Inventarios (notas 1 y 7)	105,850.07
Pagos y gastos anticipados (nota 8)	235,103.93
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>2,728,291.25</u>
PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 9)	4,768,356.86
Inversiones permanentes (nota 10)	<u>179,729.41</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>7,676,377.52</u></u>

Ver notas a los estados financieros



MARZAM CIA. LTDA.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Porción corriente de la deuda a largo plazo (nota 14)	815,875.04
Cuentas por pagar (nota 11)	804,617.78
Compañías relacionadas (nota 6)	455,833.14
Gastos acumulados por pagar (nota 12)	182,057.96
Impuestos por pagar (nota 13)	207,591.40
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,465,975.32
Deuda a largo plazo (nota 14)	2,984,124.96
Otros pasivos a largo plazo	327,300.69
TOTAL PASIVO	5,777,400.97

PATRIMONIO

Capital social (nota 15)	100,000.00
Reserva legal	117,864.74
Reserva facultativa	544,454.87
Reserva de capital	408,085.08
Aportes para futuras capitalizaciones	214,202.09
Resultados acumulados	60,162.10
Utilidad del ejercicio	454,207.67
TOTAL PATRIMONIO	1,898,976.55
Pasivo contingente (nota 16)	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,676,377.52

Ver notas a los estados financieros

MARZAM CIA. LTDA.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U. S. dólares)

Ventas netas	9,793,798.71
Costo de ventas	7,980,181.41
	<hr/>
UTILIDAD BRUTA	1,813,617.30
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de administración	403,315.21
Gastos operativos	655,083.20
Gastos financieros	163,841.20
	<hr/>
TOTAL GASTOS	1,222,239.61
	<hr/>
UTILIDAD OPERACIONAL	591,377.69
Otros ingresos	129,633.59
	<hr/>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	721,011.28
Participación de trabajadores (notas 1, 16 y 17)	117,061.22
Impuesto a la renta (notas 1 y 16)	125,836.72
Reserva legal	23,905.67
	<hr/>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>454,207.67</u>

Ver notas a los estados financieros

MARZAM CIA. LTDA.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U. S. dólares)

CAPITAL SOCIAL

Saldo inicial	100,000.00
Saldo final	<u>100,000.00</u>

RESERVA LEGAL

Saldo inicial	93,959.07
Transferencia de utilidad del ejercicio	23,905.67
Saldo final	<u>117,864.74</u>

RESERVA FACULTATIVA

Saldo inicial	544,454.87
Saldo final	<u>544,454.87</u>

RESERVA DE CAPITAL

Saldo inicial	408,085.08
Saldo final	<u>408,085.08</u>

APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Saldo inicial	-
Transferencia de utilidad del ejercicio 2004	214,202.09
Saldo final	<u>214,202.09</u>

RESULTADOS ACUMULADOS

Saldo inicial	60,162.10
Saldo final	<u>60,162.10</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO

Saldo inicial	214,202.09
Transferencia aportes para futuras capitalizaciones 2004	- 214,202.09
Utilidad del ejercicio	721,011.28
Participación de trabajadores	-117,061.22
Impuesto a la renta	-125,836.72
Transferencia a reserva legal	-23,905.67
Saldo final	<u>454,207.67</u>

TOTAL

1,898,976.55

Ver notas a los estados financieros

MARZAM CIA. LTDA.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U. S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA 721,011.28

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Depreciación de activos fijos 174,457.64

Provisión de cuentas incobrables 18,066.95

Provisión jubilación patronal 56,265.82

Amortización de seguros 158,495.54

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 1,128,297.23

ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento en cuentas por cobrar -2,040.89

Disminución en compañías relacionadas por cobrar 23,780.10

Disminución en inventarios 216,161.04

Aumento en pagos y gastos anticipados -216,958.37

Aumento en documentos por pagar 297,088.32

Disminución en cuentas por pagar -258,947.76

Aumento en compañías relacionadas por pagar 455,833.14

Disminución en gastos acumulados por pagar -29,689.41

Disminución en impuestos por pagar -55,384.25

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 1,558,139.15

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Aumento en inversiones -1,140.86

Compras de activos fijos (nota 9, adiciones) -3,206,750.28

Ventas de activos fijos 6,605.91

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION -3,201,285.23

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en deuda a largo plazo 1,923,748.45

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 1,923,748.45

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 280,602.37

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 336,435.75

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) 617,038.12

Ver notas a los estados financieros

MARZAM CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía fue constituida 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. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos utilizados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC,

c. Inventarios

Los inventarios están valorizados básicamente al costo promedio ponderado, que no excede del precio justo, es la cantidad por la que un activo podría ser intercambiado entre un comprador informado y dispuesto y un vendedor informado y dispuesto, en una transacción en libre competencia, (nota 7).

MARZAM CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros, continuación

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición y la depreciación se lleva bajo el método de línea recta (nota 9).

e. Participación Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo la compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del período en que se originan (notas 16 y 17).

f. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre el valor que no se reinvertió y 15% sobre el valor a reinvertir (nota 16).

La reinversión de las utilidades se tienen que hacer hasta el 31 de Diciembre del ejercicio económico 2006.

g. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 5% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

h. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

MARZAM CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros, continuación

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2005 fue de 4.36%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACIÓN</u>
2002	9.36%
2003	6.07%
2004	1.95%
2005	4.36%

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2005, el saldo es el siguiente:

Caja	U.S.\$	97,311.01
Bancos		519,727.11
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>617,038.12</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

Clientes	U.S.\$	1,488,855.76
Menos:		
Provisión para cuentas incobrables		99,385.87
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>1,389,469.89</u>

MARZAM CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros, continuación

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

Empleados	U.S.\$	39,110.52
Cuentas por cobrar varios		134,689.92
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>173,800.44</u>

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos con compañías relacionadas al 31 de Diciembre del 2005, así:

ACTIVO

Copin S.A.	U.S.\$	85,987.63
Bienes Raices del Litoral S.A. Biralisa		81,369.74
Maritima de Comercio S.A. Mardcomsa		34,318.15
Negocorp S.A.		1,913.62
Vigeseadura S.A.		1,692.56
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>205,281.70</u>

PASIVO

Naviera Marnizam S.A.	U.S.\$	451,298.09
Automotores Manabitas S.A.		4,509.35
Bienes Raices del Litoral S.A. Biralisa		25.70
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>455,833.14</u>

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, que los realizados con terceros.

MARZAM CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros, continuación

7. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2005, es el siguiente:

Combustible	U.S.\$	101,837.93
Lubricantes		4,012.14
TOTAL	U.S.\$	<u>105,850.07</u>

8. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de Diciembre del 2005, el detalle, es el siguiente:

Seguros	U.S.\$	107,150.84
IVA en compras		73,826.62
Impuestos retenidos		32,976.71
Impuestos retenidos petrocomercial		10,940.97
Anticipo de impuesto a la renta		10,208.79
TOTAL	U.S.\$	<u>235,103.93</u>

MARZAM CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros, continuación

9. PROPIEDADES, NETO

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado al 31 de Diciembre del 2005, fueron como sigue:

COSTO		SALDOS 31/12/2004	ADICIONES	TRANSFE- RENCIAS	SALDOS 31/12/2005
Terrenos	U.S.\$	46,755.21	-	-	46,755.21
Muebles y enseres		56,197.26	100.40	-	56,297.66
Equipos de computación		55,537.66	6,015.43	-	61,553.09
Equipos de oficina		28,689.87	984.36	-	29,674.23
Equipos auxiliares		58,617.20	1,369.00	-	59,986.20
Vehículos		413,217.89	-	-18,559.10	394,658.79
Autotanques		28,417.56	-	-	28,417.56
Tanques de almacenamiento		60,681.14	-	-	60,681.14
Surtidores		33,208.16	-	-	33,208.16
Edificios		56,643.09	-	-	56,643.09
Buques		1,646,426.21	2,875,554.78	308,147.40	4,830,128.39
Herramientas		-	1,087.65	-	1,087.65
Motor		-	13,491.26	-	13,491.26
A. F. en tránsito buque		-	294,656.14	-294,656.14	-
A.F. en tránsito motor		-	13,491.26	-13,491.26	-
TOTAL		2,484,391.25	3,206,750.28	-18,559.10	5,672,582.43
Menos: Depreciación Acumulada					
Costo		741,721.12	174,457.64	-11,953.19	904,225.57
PROPIEDADES, NETO	U.S.\$	1,742,670.13	3,032,292.64	-6,605.91	4,768,356.86

Equipos de computación se deprecian al 33.33%, vehículos y autotanques al 20%, muebles y enseres, equipos de oficina, equipos auxiliares, tanques de almacenamiento, surtidores, herramientas y motor al 10%, edificios y buques al 5%, bajo el método de línea recta.

MARZAM CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros, continuación

10. INVERSIONES PERMANENTES

El detalle de inversiones, es como sigue:

<u>COMPAÑIAS</u>	<u>No. ACCIONES</u>	<u>%</u>	<u>VALOR NOMINAL</u>		<u>VALOR EN LIBROS</u>
Hotel Oro Verde	120.047	1.50	0.50	U.S.\$	66,058.08
Casa de Valores Manta Valormanta S.A.	63.094	60	1.00		62,880.00
Operadora Portuaria de Manta Opermanta S.A.	600.00	8.30	5.00		16,829.65
Biralisa S.A.	2.500	50	1.00		2,500.00
Loja Gas	163.788		0.04		24,718.98
Otros					6,742.70
TOTAL				U.S.\$	<u>179,729.41</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

Proveedores nacionales	U.S.\$	744,660.71
Anticipos de clientes		56,777.95
Otras cuentas por pagar		3,179.12
TOTAL	U.S.\$	<u>804,617.78</u>

MARZAM CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros, continuación

12. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El saldo de los gastos acumulados por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

		SALDO			SALDO
		31/12/04	DEBITOS	CREDITOS	31/12/05
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	3,505.45	47,524.40	48,803.48	4,784.53
Décimo cuarto sueldo		5,897.10	8M799.65	9,573.45	6,670.90
Vacaciones		13,466.13	21,919.35	39,371.38	30,918.16
Fondo de reserva		18,347.89	39,156.07	43,431.33	22,623.15
Participación de trabajadores		-	-	117,061.22	117,061.22
TOTAL	U.S.\$	41,216.57	117,399.47	258,240.86	182,057.96

13. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

		SALDOS			SALDOS
		31/12/04	DEBITOS	CREDITOS	31/12/05
Impuesto al valor agregado	U.S.\$	41,776.27	808,995.76	839,415.04	72,195.55
Retenciones en la fuente		2,446.97	22,297.09	21,667.82	1,817.70
Retención en la fuente del IVA		3,355.03	27,689.14	27,727.10	3,392.99
Impuesto a la renta empleados		4,114.00	16,421.34	16,655.78	4,348.44
Impuesto a la renta empresa		-	-	125,836.72	125,836.72
TOTAL	U.S.\$	51,692.27	875,403.33	1,031,302.46	207,591.40

MARZAM CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros, continuación

14. DEUDA A LARGO PLAZO

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de Diciembre del 2005, es el siguiente:

<u>INSTITUCIÓN</u>	<u># DE OPERACION</u>	<u>VIGENCIA</u>		<u>INTERÉS</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
		<u>DESDE</u>	<u>HASTA</u>		
Banco Internacional	00108514	31/10/05	10/10/09	9%	2,300,000.00
Pacific National Bank	134911700	29/12/05	29/10/10	9%	1,200,000.00
Pacific National Bank	02013911763	28/10/05	29/10/07	8.5%	300,000.00
					<u>3,800,000.00</u>
Menos:					
Porción corriente de la deuda a largo plazo					815,875.04
					<hr/>
Deuda a largo plazo					<u>2,984,124.96</u>

Los préstamos están garantizados con Hipoteca Abierta de Inmueble ubicado en el cantón Jaramijó en la Provincia de Manabí y documento sobre firma.

15. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la compañía al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>No. ACCIONES</u>	<u>%</u>	<u>VALOR DE ACCIONES</u>	<u>VALOR TOTAL</u>
Mariano Zambrano Segovia	99.330	99.33	1.00	99,330.00
Jackeline Cuadros Cedeño	169	0.17	1.00	169.00
Roque Proaño Parraga	169	0.17	1.00	169.00
Walter Capa Mendoza	169	0.17	1.00	169.00
Pablo Palma Soza	163	0.16	1.00	163.00
<hr/>				
TOTAL	100.000	100	U.S.\$	<u>100,000.00</u>

MARZAM CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros, continuación

16. IMPUESTO A LA RENTA

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Utilidad del ejercicio	U.S.\$	721,011.28
Más:		
Gastos no deducibles		<u>59,396.82</u>
		780,408.10
Menos:		
Participación de trabajadores		<u>117,061.22</u>
Base imponible	U.S.\$	<u>663,346.88</u>

	<u>Valor</u>	<u>Porcentaje de Impuesto</u>	<u>Impuesto</u>
Valor a reinvertir	400,000.00	15%	60,000.00
Valor que no se reinvierte	263,346.88	25%	<u>65,836.72</u>
Impuesto a la renta causado			125,836.72
Menos:			
Retención en la fuente año 2005			32,976.71
Retención en la fuente petrocomercial			10,940.97
Anticipo del impuesto a la renta, 2004			<u>10,208.79</u>
Impuesto a la renta por pagar			<u>71,710.25</u>

Los registros contables de la compañía están siendo fiscalizados por el ejercicio económico fiscal 2001, por las autoridades de impuestos. De acuerdo con las disposiciones legales, las autoridades de impuestos tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro de los tres años anteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración.

MARZAM CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros, continuación

17. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

Los trabajadores tercerizados no excederán del 75% de la totalidad de los trabajadores de la empresa usuaria. Un mínimo del 25% de los trabajadores mantendrán relación de dependencia directa con la empresa usuaria.

18. SUCESOS QUE OCURREN DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE

MARZAM CIA. LTDA., no ha tenido sucesos importantes ocurridos entre la fecha del Balance General, 31 de Diciembre del 2005 y la fecha en la cual se autoriza la emisión de los Estados Financieros, 14 de Abril del 2006.