

35162

## MARZAM CIA. LTDA.

Informe sobre el examen  
de los estados financieros

Años terminados al 31 de  
diciembre del 2008 y 2007

30 ABR. 2009



**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Socios  
**MARZAM CIA. LTDA.**  
Manta, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **MARZAM CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los estados conexos de resultados, inversión de los socios y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares).

**Responsabilidad de la administración:**

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude u error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

**Responsabilidad de los auditores:**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

**Opinión:**

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MARZAM CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, inversión de los socios y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

*PKFCC,*

27 de febrero del 2009  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

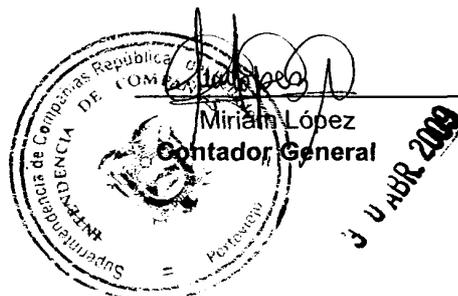


**MARZAM CIA. LTDA.****BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Efectivo (Nota C)	46.785,66	235.117,67
Inversiones temporales (Nota D)	517.303,52	501.907,90
Documentos y cuentas por cobrar (Nota E)	7.149.581,79	3.038.539,67
Inventarios (Nota F)	148.790,65	363.041,76
Gastos pagados por anticipado (Nota G)	971.464,59	342.499,25
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>8.833.926,21</b>	<b>4.481.106,25</b>
ACTIVOS FIJOS (Nota H)	13.971.958,45	7.789.700,10
OTROS ACTIVOS (Nota I)	513.094,70	489.371,61
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota J)		4.000.000,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>23.318.979,36</b>	<b>16.760.177,96</b>
<b>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS</b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>		
Obligaciones bancarias (Nota K)	6.170.000,00	500.000,00
Cuentas y documentos por pagar (Nota L)	6.984.832,46	3.808.650,36
Gastos acumulados por pagar (Nota M)	1.292.209,32	513.586,68
Porción corriente (Nota N)	2.808.468,42	4.229.395,14
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>17.255.510,20</b>	<b>9.051.632,18</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO (Nota N)</b>	<b>2.387.355,66</b>	<b>5.035.048,57</b>
<b>INVERSIÓN DE LOS SOCIOS (Nota O)</b>		
Capital social	2.000.000,00	1.500.000,00
Reserva legal	259.730,91	163.846,11
Reserva facultativa	84.612,80	71.649,59
Reserva de capital	6.741,17	166.741,08
Aportes para futuras capitalizaciones	850.000,00	340.000,09
Superávit por valuación	414.866,52	371.098,24
Resultados acumulados	60.162,10	60.162,10
<b>TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS</b>	<b>23.318.979,36</b>	<b>16.760.177,96</b>

Frank Velásquez  
Gerente General



Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
<b>INGRESOS</b>		
Ventas netas	38.199.867,29	14.821.372,14
Otros ingresos (Nota P)	71.204,89	163.400,86
	<u>38.271.072,18</u>	<u>14.984.773,00</u>
<b>COSTO Y GASTOS</b>		
Costos de ventas	33.416.519,93	12.204.409,18
Gastos de administración	520.355,32	278.023,96
Gastos operativos	1.429.561,65	1.063.591,53
Gastos financieros	1.306.283,28	769.169,48
Otros	160.773,08	20.072,56
	<u>36.833.493,26</u>	<u>14.335.266,71</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	1.437.578,92	649.506,29
15% Participación a los trabajadores (Nota Q)	215.636,84	113.273,03
25% Impuesto a la renta (Nota Q)	263.094,07	115.730,41
<b>UTILIDAD NETA</b>	<u>958.848,01</u>	<u>420.502,85</u>

  
 Frank Velásquez  
 Gerente General

  
 Miriam López  
 Contador General



Vea notas a los estados financieros

**MARZAM CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS SOCIOS**

**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva Capital</u>	<u>Aporte para futuras Capitalizaciones</u>	<u>Superávit por valuación</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	1.500.000,00	125.825,71	0,87	166.741,08	0,09	371.098,24	131.810,82
Utilidad neta							420.502,85
Transferencia a dividendos por pagar							(42.482,45)
Transferencia aportes para futura capitalización					340.000,00		(340.000,00)
Transferencia a reserva facultativa			71.648,72				(71.648,72)
Transferencia a reserva legal		<u>38.020,40</u>					<u>(38.020,40)</u>
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						(1) 43.768,28	
Aumento de capital	500.000,00			(159.999,91)	(340.000,09)		
Constitución de reservas y transferencias		95.884,80	12.963,21		850.000,00		(958.848,01)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>2.000.000,00</u>	<u>259.730,91</u>	<u>84.612,80</u>	<u>6.741,17</u>	<u>850.000,00</u>	<u>414.866,52</u>	<u>60.162,10</u>

(1) Conforme a la Ley N° 28, método de participación.



*[Signature]*  
 Frank Velásquez  
 Gerente General

*[Signature]*  
 Miriam López  
 Contador General

Veá notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD NETA</b>	958.848,01	420.502,85
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	662.816,01	516.600,65
Ajustes y bajas de activos fijos	7.420,10	108.612,87
Amortización		23.543,87
Provisión cuentas incobrables	39.059,86	23.647,91
Provisión neta por jubilación patronal y desahucio	85.827,43	20.381,44
Provisión para otros activos (cartera vencida)	26.966,74	
	<u>1.780.938,15</u>	<u>1.113.289,59</u>
<b>VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Incremento de inversiones temporales	(15.395,62)	(456.604,48)
Cuentas por cobrar	(4.150.101,98)	(388.371,81)
Inventarios	214.251,11	(261.969,68)
Gastos pagados por anticipado	(628.965,34)	(19.866,84)
Otros activos	(6.921,55)	30.086,10
Cuentas y documentos por pagar	3.176.182,10	2.902.524,31
Gastos acumulados por pagar	778.622,64	933.879,48
	<u>(632.328,64)</u>	<u>2.739.677,08</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>1.148.609,51</u>	<u>3.852.966,67</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Compra de activos fijos	(2.865.182,96)	(260.865,42)
Venta de activos fijos	12.688,50	(51.910,44)
<b>EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<u>(2.852.494,46)</u>	<u>(312.775,86)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Incremento de obligaciones bancarias	1.515.552,94	366.406,52
Incremento de cuentas por cobrar a largo plazo		(4.000.000,00)
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<u>1.515.552,94</u>	<u>(3.633.593,48)</u>
<b>DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO</b>	(188.332,01)	(93.402,67)
Saldo al inicio de período	235.117,67	328.520,34
<b>Saldo al final del período</b>	<u>46.785,66</u>	<u>235.117,67</u>

Se adquirió buque Río Amazonas con canje de cuentas por cobrar por US\$4.000.000,00

  
Frank Velásquez  
Gerente General

  
William López  
Contador General



**MARZAM CIA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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.

Durante el 2008 la Administración planteo estrategias de mercadeo buscando nuevos clientes diversificando su cartera, lo que incrementó la venta de combustibles (bunker y diesel) y transporte marítimo y terrestre en un 335% y 150% respectivamente, en relación al 2007.

**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, que es igual o menor al valor de mercado.

Las inversiones en acciones se registran a su valor de adquisición y se ajustan a valor patrimonial proporcional. Los incrementos por valuación se registran en una cuenta patrimonial, mientras que las disminuciones son registradas 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. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Buques	20
Equipos de Oficina	10
Equipos Auxiliares	10
Muebles y Enseres	10
Autotanques	20



**MARZAM CIA. LTDA.****B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES**

(Continuación):

Tanques de Almacenamiento	10
Vehículos	5
Equipo Electrónico	3

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	
	2008	2007
Caja	4,020.00	2,640.00
Bancos	42,765.66	232,477.67
	<u>46,785.66</u>	<u>235,117.67</u>

**D. INVERSIONES TEMPORALES:**

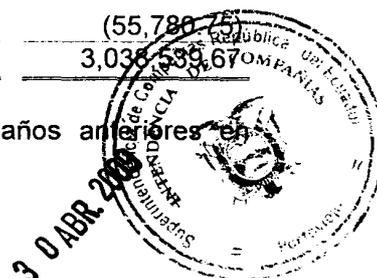
Banco Emisor	Documento	Saldo al 01/01/2008	Fecha de		Tasa %	Saldo al 31/12/2008
			Emisión	Vencimiento		
Internacional	Fondo leal	1,907.90			(1)	1,961.19
Internacional	Certificado de deposito	500,000.00	25/07/2008	21/01/2009	5.75	515,342.33
		<u>501,907.90</u>				<u>517,303.52</u>

(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	
	2008	2007
Clientes	4,751,993.79	2,316,180.09
Compañías relacionadas (Nota R)	1,744,117.32	166,641.41
Empleados	48,747.95	13,068.74
Varios	(1) 698,577.68	598,430.18
	<u>7,243,436.74</u>	<u>3,094,320.42</u>
Provisión para cuentas incobrables	(2) (93,854.95)	(55,780.75)
	<u>7,149,581.79</u>	<u>3,038,539.67</u>

(1) Incluye principalmente US\$339,100.33 del IVA causado en años anteriores en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas.



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

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

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Saldo al inicio del período	55,780.75	167,220.99
Recuperaciones		(87,792.33)
Provisión adicional	12,990.54	
Castigo	(985.66)	(47,295.82)
Provisión	26,069.32	23,647.91
Saldo al final del período	93,854.95	55,780.75

**F. INVENTARIOS:**

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Combustible	96,784.13	306,922.94
Lubricantes		621.93
Consumo	52,006.52	55,496.89
	148,790.65	363,041.76

**G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Seguros	331,376.25	148,411.42
Retención en la fuente	140,527.69	76,786.27
Impuesto a la renta	74,522.25	
Impuesto al valor agregado	425,038.40	117,301.56
	971,464.59	342,499.25

**H. ACTIVOS FIJOS:**

Costo:	Saldo al				Ajustes y Bajas	Saldo al
	01/01/2008	Adiciones	Reclasificación	Ventas		
Terrenos	46,755.21					46,755.21
Muebles y enseres	52,070.98	19,981.45			(9,956.53)	62,095.90
Equipos de computación	61,391.18	19,075.82	(2,655.00)		(8,733.98)	69,078.02
Equipos de oficina	15,854.74		2,655.00		(5,509.24)	13,000.50
Equipos auxiliares	43,580.16	2,088.58			(4,745.47)	40,923.27
Vehículo	494,180.29	117,500.00		(29,577.57)	(359.18)	681,743.04
Autotanques	131,705.11				(221.00)	131,484.11
Tanques de almacenamiento	28,558.43					28,558.43
Surtidos	33,208.16					33,208.16
Buques	8,385,448.51	(1) 6,655,817.87			(612.33)	15,040,650.05
Motor	21,094.26					21,094.26
	9,313,847.03	6,814,463.72		(29,577.57)	(30,137.73)	16,068,595.45
Depreciación acumulada	(1,631,732.22)	(662,816.01)		16,889.07	22,717.63	(2,257,941.53)
	7,682,114.81	6,151,647.71		(12,688.50)	(7,420.10)	13,813,653.92
Activos fijos en tránsito	107,585.29	50,719.24				158,304.53
	7,789,700.10	6,202,366.95		(12,688.50)	(7,420.10)	13,971,958.45

30 ABR. 2009



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

(1) Incluye principalmente la US\$6,437,864.39 por la importación del buque Río Amazonas, el cual se pagó US\$4,000,000.00 mediante cruce de cuentas con la compañía Ylang Ylang (Ver Nota J).

(2) Incluye los siguientes Buques:

Río Amazonas		6,437,864.39
Andes II		615,433.78
Hobi Maru		1,106,527.92
Andes IV	(3)	3,231,168.64
Andes V	(4)	3,328,853.18
Mejoras a los buques		320,806.14
		<u>15,040,654.05</u>

(3) Se constituyó prenda a favor del Banco Internacional.

(4) Se constituyó prenda a favor del Banco del Pacífico.

**I. OTROS ACTIVOS:**

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Inversiones en acciones:		
Hotel Oro Verde	60,023.50	60,023.50
Casa de Valores Manta	(1) 21,253.23	9,464.00
Opermanta S.A.	1,616.81	21,662.00
Biralisa S.A.	(2) 405,577.29	373,598.24
Otros	80.00	80.00
Cartera vencida	238,200.97	211,234.23
Activos fijos en deshuso	(3) 24,543.87	24,543.87
	751,295.67	700,605.84
Provisión cartera vencida	(4) (238,200.97)	(211,234.23)
	<u>513,094.70</u>	<u>489,371.61</u>

(1) El incremento se origina por el ajuste a Valor patrimonial proporcional.

(2) La compañía posee el 50% de las acciones; durante el 2008 se ajustó la inversión a valor patrimonial proporcional incrementando su valor en US\$31,979.05.

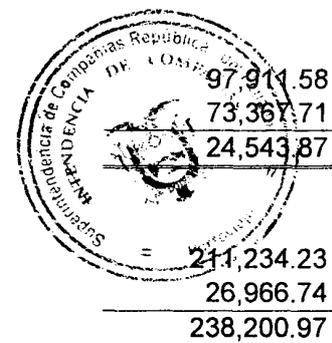
(3) Corresponde a reclasificación de activos fijos:

Costo de activos fijos en deshuso  
(-) Depreciación

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

Saldo al inicio del período	=	211,234.23
(+) Incremento en provisión para incobrables		26,966.74
Saldo al final del período		<u>238,200.97</u>

U ABR 2009



**MARZAM CIA. LTDA.****J. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:**

En el 2007 correspondió a contrato de préstamo efectuado a la compañía YLANG YLANG S.A. de nacionalidad panameña por US\$4,000,000.00 a un plazo de tres años calendario, más un año de gracia, a una tasa de interés del 12,50%, cuyo importe se cancelará a partir del 8 de agosto del 2008, mediante pagos trimestrales. Este valor se canceló en el 2008, mediante la entrega del buque Río Amazonas. (Ver Nota H (1)).

**K. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

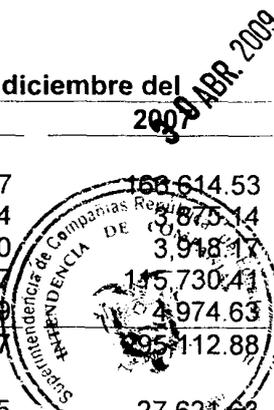
Institución financiera	Saldo al	Fecha de		Tasa	Saldo al
	01/01/2008	Emisión	Vencimiento	%	31/12/2008
Banco Internacional	500,000.00	29/11/2007	13/01/2008	13.00	
Banco Pacifico		12/09/2008	17/03/2009	9.11	1,300,000.00
Banco Internacional		18/07/2008	14/01/2009	9.40	1,000,000.00
Banco Internacional		06/08/2008	02/02/2009	9.12	1,000,000.00
Banco Internacional		17/09/2008	07/03/2009	9.10	1,200,000.00
Banco Internacional		23/07/2008	25/01/2009	9.12	400,000.00
Banco de Machala		24/11/2008	25/05/2009	10.50	500,000.00
Banco de Machala		18/11/2008	18/05/2009	8.50	300,000.00
Banco del Pichincha		13/11/2008	12/05/2009	8.92	470,000.00
	<u>500,000.00</u>				<u>6,170,000.00</u>

**L. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Proveedores nacionales	4,896,510.29	1,484,616.35
Anticipos de clientes	864,976.00	930,431.97
Compañías relacionadas (Nota R)	1,143,515.69	1,360,234.77
Otras	79,830.48	33,367.27
	<u>6,984,832.46</u>	<u>3,808,650.36</u>

**M. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
<b>Impuestos:</b>		
IVA en ventas	652,862.57	160,614.53
Retenciones en la fuente	20,653.74	3,875.14
Retenciones de IVA	7,306.10	3,918.17
Impuesto a la renta empresa (Nota Q)	263,094.07	115,730.41
Impuesta a la renta empleados	12,695.39	4,974.63
	<u>956,611.87</u>	<u>299,112.88</u>
<b>Obligaciones Patronales:</b>		
Fondos de reserva	32,923.15	27,621.63
Décimo tercer sueldo	6,973.97	6,757.90
Décimo cuarto sueldo	10,054.34	8,282.46
Vacaciones	70,009.15	62,538.78
15% Participación a trabajadores (Nota Q)	215,636.84	113,273.03
	<u>335,597.45</u>	<u>218,473.80</u>
	<u>1,292,209.32</u>	<u>513,586.68</u>



**MARZAM CIA. LTDA.****N. PASIVO A LARGO PLAZO:**

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Provisión para jubilación patronal	(1)	124,346.61	101,894.35
Cuentas por pagar socios		196,690.12	96,690.22
Provisión para futuras contingencias	(2)	104,948.21	130,000.00
Provisión por desahucio		63,375.14	
Instituciones financieras	(3)	4,706,464.00	8,935,859.14
Total pasivos		5,195,824.08	9,264,443.71
Menos: Porción corriente		2,808,468.42	4,229,395.14
Pasivo a largo plazo		2,387,355.66	5,035,048.57

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

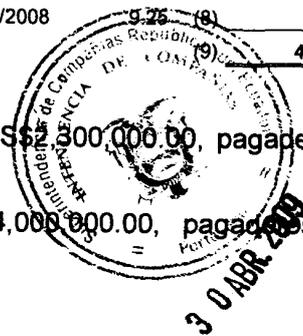
El movimiento de esta cuenta durante el 2008 es el siguiente:

Saldo inicial	101,894.32
(+) Provisiones	22,452.29
Saldo final	124,346.61

- (2) Se estableció con el fin de cubrir pagos a la autoridad tributaria por revisiones de periodos anteriores. En el 2008 se canceló US\$25,051.79.
- (3) A continuación un detalle de esta cuenta:

Institución financiera	Saldo al 01/01/2008	Fecha de		Tasa %	Saldo al 31/12/2008
		Emisión	Vencimiento		
Banco Internacional	1,324,288.17	31/10/2005	31/10/2009	9.00 (4)	591,000.71
Banco Internacional	3,719,150.95	6/08/2007	21/07/2010	12.25 (5)	2,507,070.09
Pacific National Bank	771,661.11	29/12/2005	29/10/2010	9.00 (6)	537,062.20
Banco del Pacífico	1,620,758.91	18/09/2006	28/08/2010	8.25 (7)	1,071,331.00
Banco del Pacífico Panamá	1,500,000.00	18/08/2006	19/08/2008	9.75 (8)	
	8,935,859.14				4,706,464.00

- (4) Préstamo Hipotecario por un monto original de US\$2,300,000.00, pagadero en 48 dividendos mensuales.
- (5) Préstamo Hipotecario por un monto de US\$4,000,000.00, pagadero en 36 dividendos mensuales.



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

- (6) Préstamo sobre firmas por un monto original de US\$1,200,000.00, pagaderos en 48 dividendos mensuales.
- (7) Préstamo sobre firmas por un monto original de US\$2,000,000.00, con 16 pagos trimestrales.
- (8) Corresponde a préstamo sobre firma otorgado a un plazo de 24 meses pagadero del vencimiento.
- (9) Los vencimientos futuros son:

<u>Años</u>	<u>Valor</u>
2009	2,653,027.52
2010	2,053,436.48
	<u>4,706,464.00</u>

**O. INVERSION DE LOS SOCIOS:**

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

El 16 de julio del 2008, se resolvió el aumento del capital social de la compañía en la suma de US\$500,000.00, que se pagó mediante la capitalización de la Reserva de capital y Aportes para futuras capitalizaciones por US\$159,999.91 y US\$340,000.09 respectivamente. El aumento se inscribió en el Registro Mercantil el 31 de diciembre del 2008.

**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 2008. 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 y 8,33% en Opermanta.

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

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

En el 2007 incluyo principalmente US\$87,792.33, por la recuperación de cartera provisionada.

**Q. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:**

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades líquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La base de este cálculo fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación laboral	1,437,578.92	649,506.29
<b>Más:</b> Otras partidas conciliatorias para participación laboral – Gastos no deducibles		105,647.23
Utilidad contable base de cálculo del 15% de participación laboral	<u>1,437,578.92</u>	<u>755,153.52</u>
15% Participación trabajadores	<u>215,636.84</u>	<u>113,273.03</u>
<b>Cálculo del impuesto a la renta causado</b>		
Utilidad contable antes de impuesto a la renta y participación laboral	1,437,578.92	649,506.29
<b>Menos:</b>		
15% a los trabajadores	215,636.84	113,273.03
100% Otras rentas exentas y no gravadas	13,186.19	53,199.83
<b>Más:</b>		
Gastos no deducibles (1)	181,082.03	105,647.23
Participación a trabajadores atribuible a otras rentas exentas (13,186.19-659.31)x15%; (En el 2007 (53,199.83-2,659.99) x 15%=7,580.98)	1,879.03	7,580.98
5% de Gastos para otras rentas exentas	659.31	2,659.99
Utilidad gravable	<u>1,392,376.26</u>	<u>598,921.63</u>
25% Sobre utilidades no reinvertibles US\$542,376.26 (US\$258,921.63 en el 2007)	135,594.07	64,730.41
15% Sobre utilidades reinvertibles US\$850,000.00 (US\$340,000.00 en el 2007)	<u>127,500.00</u>	<u>51,000.00</u>
Impuesto a la renta causado	<u>263,094.07</u>	<u>115,730.41</u>

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

Pérdida de acciones	20,045.00
Exceso de provisión de cuentas incobrables	12,990.54
Exceso de provisión por desahucio	38,827.48
Intereses y multas	15,979.32
Impuesto a la renta de años anteriores	17,345.75
Varios	75,893.94
	<u>181,082.03</u>



**MARZAM CIA. LTDA.****R. 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>Cuentas por cobrar</u>		<u>Cuentas por pagar</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Naviera Marnizam			(1) 1,086,247.88	1,048,878.03
Casa de Valores				
Mardcomsa	1,448,333.38		(2)	232,923.74
Automotores Manabitas			(2) 57,267.81	77,436.84
Biralisa	83,748.98	51,561.38		996.16
Ibcorp - Guayaquil Casa de Valores	8,283.28	8,283.28		
Agrotrader	54,418.90	27.60		
Gastos reembolso Cía.		397.67		
Copin	115,253.78	84,462.83		
Vigesequera	2,828.04	2,828.04		
Negocorp	27,155.66	19,080.61		
Empresa del Mar	4,095.30			
	<u>1,744,117.32</u>	<u>166,641.41</u>	<u>1,143,515.69</u>	<u>1,360,234.77</u>

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

(2) Corresponde a préstamos recibidos respectivamente.

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

**S. LITIGIOS LEGALES:**

Los Asesores Legales confirmaron los litigios judiciales iniciados por la compañía en contra de 18 clientes por una cuantía de US\$445,180.36.

**T. HECHOS SUBSECUENTES:**

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.



**30 ABR. 2009**