

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución y objeto social

Marzam Cía. Ltda., (La Compañía) fue constituida en Ecuador en agosto de 1992, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Manta provincia de Manabí. Su actividad principal es la venta al por mayor y menor de combustibles y otros derivados de petróleo así como brindar el servicio de transporte marítimo.

La Compañía forma parte del Grupo Marnizam, grupo económico local dedicado principalmente a la venta de productos derivados del petróleo, transporte marítimo de combustible, alquiler de inmuebles y agenciamiento naviero.

El Grupo esta integrado principalmente por Marzam Cía. Ltda., Globaltrader S.A., Bienes Raíces del Litoral Cía. Ltda., Marítima de Comercio Cía. Ltda., Automotores Manabitas Cía. Ltda. y Casa de Valores Manta Valormanta S.A. y liderado por Marnizam, que actúa como la Holding del Grupo.

Su principal accionista es Marnizam Cía. Ltda. que posee el 75% de su capital social, por lo cual los estados financieros de Marzam son consolidados por Marnizam.

Situación económica del país:

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2017; sin embargo debido al terremoto del pasado 16 de abril el Gobierno Ecuatoriano mediante Resolución No. 006-2016 por parte del Comité de Comercio Exterior resolvió diferir un año el cronograma de eliminación

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento de efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: disminución en los ingresos en US\$10 millones y una reducción de la utilidad neta en US\$400 mil. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: mantener los volúmenes de venta, programas de reducción de costos y gastos, sostenimiento de los márgenes en un promedio del 12% y la realización de activos improductivos, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

Efectos de terremoto ocurrido en abril del 2016

El 16 de abril del 2016, la provincia de Manabí, zona donde opera la Compañía, sufrió un terremoto que originó grandes pérdidas para esta región. En relación a las operaciones de la Compañía los efectos son los siguientes:

- Disminución en niveles de ingresos de alrededor del 18%.
- Incremento en los días de cobranza a clientes pasando de 30 días a 45 días, para el cobro con varios clientes se ha reprogramado hasta finales del 2016.
- Con esto se prevé un efecto de las utilidades al cierre del 2016 en aproximadamente un 37%

Al respecto el 29 de abril y 20 mayo del 2016, el Gobierno Ecuatoriano emitió 2 reformas tributarias. Ver Nota 17.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2015 han sido emitidos con la autorización de fecha 28 de octubre de 2016 del Representante legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de socios para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros de Marzam Cía. Ltda. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

La Compañía no presenta estados financieros consolidados con sus empresas subsidiarias Marítima de Comercio Cía. Ltda., Bienes y Raíces del Litoral Cía. Ltda., Globaltrader S.A., Agrotrader Manabí S.A. Casa de Valores Manta Valormanta S.A., (en adelante "Subsidiarias"), por cuanto el principal accionista de Marzam Cía. Ltda., Naviera Marnizam Cía. Ltda. elabora estados financieros consolidados que están disponibles para el público y que cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto para ciertas propiedades (incluidas bajo el rubro de buques) que son medidas a su valor razonable.

El valor razonable es el precio que se recibirá por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo que los participantes tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Véase Notas 11 y 12.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre del 2015, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, IFRS 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas y de las enmiendas, mejoras e interpretaciones a las NIIF existentes, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial. La Administración de la Compañía ha decidido no adoptar anticipadamente las enmiendas de la NIC 27 y mantener sus inversiones al costo.

2.2 Reestructuración de saldos iniciales

La Administración de la Compañía durante el 2015, procedió a reestructurar los estados financieros reportados previamente al 1 de enero del 2014 y al 31 de diciembre del 2014.

MARZAM CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La reestructuración de estados financieros al 1 de enero del 2014 se resume a continuación:

	Activo	Pasivo		Patrimonio		
	Propiedades, buques y equipos	Impuesto a la renta diferido	Beneficios sociales	Superavit por revaluación	Por aplicación inicial NIIF	Resultados acumulados
Saldos reportados previamente al 1 de enero de 2014	41,531,456	-	155,204	4,936,325	6,579,517	13,385
Reclasificación por revalúo de inversiones en acciones (1)	-	-	-	(407,795)	-	407,795
Baja de dique capitalizado de Buque Farallón (2)	(441,792)	-	-	(441,792)	-	-
Capitalización de dique efectuados a embarcaciones (3)	1,051,595	-	-	-	-	1,051,595
Efecto de impuesto a la renta diferido por revalúo de buques (4)	-	1,878,881	-	(500,881)	(1,378,000)	-
Participación trabajadores 15% (5)	-	-	157,739	-	-	(157,739)
	609,803	1,878,881	157,739	(1,350,468)	(1,378,000)	1,301,651
Saldos reestructurados al 1 de enero de 2014	42,141,259	1,878,881	312,943	3,585,857	5,201,517	1,315,036

- (1) La Compañía mantenía la política de registrar sus inversiones en acciones al método del valor patrimonial proporcional, es decir que se registraba un aumento o disminución de las inversiones y la contrapartida empleada era la cuenta superávit por revaluación, esta práctica no continuó a partir de la adopción de las NIIF en el año 2010, por cuanto el saldo de los registros por este concepto fueron reclasificados a los resultados acumulados.
- (2) Corresponde al saldo del dique que fue contabilizado como mayor valor de la reserva por revaluación en años anteriores.
- (3) La Compañía mantenía la política de registrar las reparaciones mayores (dique) que se realizaban a sus buques como gastos en los resultados del ejercicio. Considerando que estas reparaciones se realizan cada 3 años, al momento de reestructurar los diques vigentes al 1 de enero del 2014 fueron activados como mayor valor de buques.
- (4) Corresponde al impuesto diferido sobre la revaluación de buques y que no había sido registrado previamente por la Compañía, este impuesto diferido se origina debido a que la depreciación de estos revalúos no son deducibles para efectos tributarios.
- (5) Corresponde a la provisión de la participación a trabajadores que se origina principalmente por la capitalización de diques cuyos costos antes eran registrados en gastos. Este monto se presenta registrado en el estado de situación financiera como beneficios sociales corrientes.

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

La reestructuración de los resultados del 2014 se detalla a continuación:

	Resultado del 2014
Utilidad neta previamente reportada 2014	147,145
Efecto de impuesto diferido	206,331
Capitalización de diques	65,299
Participación laboral por efecto de capitalización de diques	(72,465)
Pérdida en venta de activo fijo (6)	(291,635)
Pérdida neta del año reestructurada	54,675

- (6) Corresponde a la pérdida en venta de un buque contabilizada originalmente como un menor valor de la cuenta reserva por valuación.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos mantenidos hasta su vencimiento". De igual forma, la Compañía solo mantuvo

MARZAM CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: representados en el estado de situación financiera por inversiones temporales que corresponden a certificados de depósitos con vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con entidades financieras, cuentas por pagar a proveedores y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento, medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

MARZAM CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (i) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de combustibles y prestación de servicios marítimos realizados por la Compañía en el curso normal de sus operaciones. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se recuperan de 30 a 90 días, menos la provisión de deterioro correspondiente.
- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Corresponden principalmente a la venta de combustibles y prestación servicios navieros a compañías relacionadas que se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son recuperables hasta 90 días. En el 2014 se incluye financiamiento otorgado a una compañía relacionada que se registraba a su valor nominal que era equivalente a su costo amortizado pues no devengaba intereses y se liquidó en el 2015.

También incluye valores por cobrar por financiamiento otorgado principalmente en el 2015 para capital de trabajo que se liquida en el largo plazo y se registra al costo amortizado pues genera intereses al 6% anual.

- b) **Activos mantenidos hasta su vencimiento**: Representado principalmente por las inversiones temporales que posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro "Gastos financieros, netos" en el estado de resultados integrales. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.
- c) **Otros pasivos financieros**: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
 - (i) Préstamos con entidades financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, netos.
 - (ii) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 90 días.

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas y socios: Se clasifican en comerciales y de financiamiento:

Comerciales: Corresponden principalmente a obligaciones de pago por compras de servicios de transporte de hidrocarburos a través de buques tanque. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no devengan intereses son pagaderos hasta 90 días

Financiamiento: Comprenden a financiamiento recibido para capital de trabajo. Se liquidan principalmente en el largo plazo se registran al costo amortizado, utilizando una tasa de interés anual del 6%.

Cuentas por pagar a socios: Representa pagos realizados en años anteriores por los socios por cuenta de la Compañía, no tienen plazos definidos de pago y no generan intereses.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Inventarios

Los inventarios se valoran a su costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo para productos terminados (combustible) se determina a través del método promedio ponderado. El costo de los productos terminados comprende los costos de compra de combustible. El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta.

Los repuestos se presentan al costo de adquisición, utilizando para estos inventarios el método promedio ponderado.

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.7 Propiedades, buques y equipos

Las propiedades, buques y equipos son registrados al costo, excepto los buques que se presentan a sus valores revaluados, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año y las reparaciones mayores (diques) se capitalizan.

Las revaluaciones de los buques se efectuarán con suficiente frecuencia (5 años), de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período. Cualquier aumento en la revaluación de dichos activos se reconoce en Otros resultados integrales neto del correspondiente impuesto diferido (cuando sea aplicable) y se acumula en el Patrimonio en la cuenta "Superávit por revaluación" excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en "Superávit por revaluación" de los buques relacionados con una revaluación anterior de dichos activos.

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes de los activos, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de las propiedades, planta, diques y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Terminal de distribución	10 a 20
Buques	15 a 30
Diques (reparaciones mayores)	3
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina y auxiliares	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de las propiedades, embarcaciones y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de las propiedades, buques y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Cuando el valor en libros de un activo de las propiedades, buques y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 todos los proyectos iniciados se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de conseguir rentas, plusvalías o ambas y no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Se registran inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción. Los desembolsos posteriores a la adquisición o construcción sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimientos menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Posterior a su reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse.

Los terrenos no se deprecian. Cuando el valor en libros de una propiedad de inversión excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.9 Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en acciones se reconocen al costo. Los dividendos se contabilizan en los resultados, cuando surja el derecho a recibirlos. En cada fecha de presentación de información financiera, la Administración determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la subsidiaria. Si este fuese el caso, la Administración de la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión y su importe en libros y reconoce la pérdida en los resultados del ejercicio.

La Administración de la Compañía no prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias, por cuanto su principal accionista Naviera Marnizam Cía. Ltda., elabora estados financieros consolidados, que incluye a Marzam Cía. Ltda. y sus subsidiarias, los cuales están disponibles para el público y cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera.

2.10 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, buques y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros.

MARZAM CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han calculado pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, buques y equipos), por cuanto el valor razonable de sus principales activos (buques), según avalúos practicados por un perito independiente, se aproxima a su valor en libros.

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

a) Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 25% si los accionistas finales de la Compañía están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce al 12% (15%) si las utilidades son reinvertidas por la Compañía.

De acuerdo a las normas tributarias vigentes se requiere el pago del “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, que es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, dado que el impuesto a la renta causado correspondiente al impuesto a la renta calculado a las tasas impositivas vigentes (2015: 22%; 2014: 22%), fue menor que el anticipo mínimo, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó a éste último como impuesto a la renta corriente del año.

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

b) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.12 Beneficios a los empleados

a) Beneficios corrientes: Corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos y gastos operativos en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

b) Beneficios no corrientes (Jubilación patronal y desahucio no fondeados):

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a gastos del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.31% (2014: 6.54%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o acreditan a otros resultados integrales.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.13 Provisiones

La Compañía registra provisiones cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.14 Reservas

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Socios.

Superávit de revaluación

Corresponde al efecto de las revaluaciones de los buques realizadas cada 5 años. De acuerdo con disposiciones vigentes emitidas por la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser utilizado para aumentar capital. De acuerdo con los lineamientos descritos en la NIC 16, este saldo debe ser

MARZAM CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

transferido a resultados acumulados en la medida que se deprecie el activo correspondiente o se disponga del mismo.

2.15 Resultados acumulados

Ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizadas en absorción de pérdidas, o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen en el período en el que los dividendos se aprueban por los socios de la Compañía.

2.16 Reconocimiento de ingresos

a) Venta de combustible:

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos (combustible) en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

b) Transporte de combustible:

Estos ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando el servicio ha sido prestado y no existen dudas con relación a la recuperación del valor adeudado o a los costos asociados y se reconocen cuando se presta el servicio de transporte.

MARZAM CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Propiedades, y equipos: La determinación de las vidas útiles y valor residual se evalúan al cierre de cada año.
- Buques: La determinación de las vidas útiles y valores residuales de los buques se deben evaluar al cierre de cada año a fin de determinar la vida útil económica de estos bienes. Así mismo, la determinación del valor razonable de los buques pesqueros producto de la aplicación del modelo del costo revalorizado bajo NIC 16.
- Crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado: La estimación del valor recuperable sobre el derecho al crédito tributario por el Impuesto al Valor Agregado es analizado al cierre de cada año considerando los criterios de sus asesores tributarios. Ver Nota 17.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de mercado

MARZAM CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros como son los riesgos de mercado, (riesgo de precio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidos con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados y para monitorear los riesgos de cumplimiento de los límites. La Compañía revisa regularmente las políticas y sistemas de administración de riesgos a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades, logrando la obtención de un ambiente de control disciplinado y constructivo, en el cual todos empleados entiendan sus roles y obligaciones. A continuación se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

(a) Riesgo de mercado

i) Riesgo cambiario

La Compañía no está expuesta al riesgo de tipo de cambio, sus operaciones las realizan sustancialmente en dólares estadounidenses (moneda funcional), por consiguiente sus estados financieros no reflejan partidas significativas que puedan estar expuesta a algún ajuste por tipo de cambio.

ii) Riesgo de precios

Dentro de los riesgos del mercado es importante mencionar la participación de EP Petroecuador (compañía del Estado Ecuatoriano) como su único proveedor de combustible.

La Compañía comercializa el combustible a valor de mercado y sus precios se encuentran regidos por el mercado internacional, siendo la base referencial el precio internacional de barril de crudo de petróleo y sus derivados. Las variaciones en el nivel de precios de petróleo y sus derivados, constituye un riesgo para la Compañía, puesto que EP Petroecuador fija los precios de los distintos tipos de combustibles.

iii) Riesgo de tasa de interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija y controlando el nivel de endeudamiento. A la fecha del estado de

MARZAM CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

situación financiera, el perfil de las tasas de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan intereses es como sigue:

	2015	2014
Pasivos financieros a:		
Tasa de interés fija	<u>17,738,552</u>	<u>22,308,159</u>

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes a efectivo y cuentas por cobrar a clientes. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

(i) Cuentas por cobrar a clientes

La compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega del bien o servicio. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas cuando están disponibles y, adicionalmente, referencias bancarias.

Como política la Compañía fija anualmente una meta de morosidad de créditos vencidos, cuyo cumplimiento es monitoreado mensualmente con el objetivo de definir estrategias correctivas. Para fijar los índices objetivos segmentan los créditos por cada uno de los negocios principales. Otro parámetro de control para minimizar el riesgo de crédito es evitar el envejecimiento de los créditos al mantener un índice de cartera vencida global sin crecimiento.

(j) Efectivo y equivalentes a efectivo e instrumentos financieros

La Compañía únicamente realiza operaciones con instituciones financieras que cuentan con una calificación de riesgo superior a AAA- dentro del mercado financiero. Adicionalmente, la Compañía ha determinado cupos y tipos de transacciones por cada institución financiera.

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez comprende contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de incertidumbre, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son flujos de efectivo contractuales no descontados:

2015	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 4 y 7 años
Préstamos con entidades financieras	7,064,691	10,973,660	2,089,744
Cuentas por pagar a proveedores	10,206,404	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,196,383	3,165,009	1,985,660
	<u>18,467,478</u>	<u>14,138,669</u>	<u>4,075,404</u>
2014	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 4 y 7 años
Préstamos con entidades financieras	6,443,926	14,790,812	5,337,284
Cuentas por pagar a proveedores	11,556,862	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas y socios	1,663,047	5,659,911	-
	<u>19,663,835</u>	<u>20,450,723</u>	<u>5,337,284</u>

4.2 Administración del riesgo de capital

El objetivo de la administración es proteger el capital o patrimonio como una base que permita cumplir metas importantes como son: la rentabilidad de la operación, buscar y mantener el liderazgo gracias a los productos y a la tecnología y lograr la permanencia en el tiempo.

Al mantener una estrategia clara hacia estas metas, se salvaguarda la capacidad de la empresa como un negocio en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas quienes realizan reinversiones de las utilidades en forma constante desde el inicio de la operación de la compañía y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "Préstamos con entidades financieras corrientes y no corrientes", cuentas por pagar a proveedores y cuentas por pagar a compañías y socios) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

MARZAM CÍA. LTDA.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Total préstamos con entidades financieras	17,738,552	22,308,159
Cuentas por pagar a proveedores	10,206,404	11,556,862
Cuentas por pagar a compañías relacionadas y socios	8,415,836	7,322,958
Otras cuentas por pagar	301,433	9,904
	<u>36,662,225</u>	<u>41,197,883</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(42,860)	(436,759)
Deuda neta	<u>36,619,365</u>	<u>40,761,124</u>
Total patrimonio neto	<u>23,741,956</u>	<u>22,870,507</u>
Capital total	<u>60,361,321</u>	<u>63,631,631</u>
Ratio de apalancamiento	61%	64%

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalente de efectivo	42,860	-	436,759	-
Inversiones temporales	1,047,702	-	1,352,222	-
	<u>1,090,562</u>	<u>-</u>	<u>1,788,981</u>	<u>-</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	5,409,994	-	7,133,784	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	233,784	157,680	5,996,672	-
	<u>5,643,778</u>	<u>157,680</u>	<u>13,130,456</u>	<u>-</u>
Total activos financieros	<u>6,734,340</u>	<u>157,680</u>	<u>14,919,437</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos con entidades financieras	6,399,605	11,338,947	5,937,187	16,370,972
Cuentas por pagar a proveedores	10,206,404	-	11,556,862	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas y socios	901,341	7,514,195	417,031	6,905,927
Total pasivos financieros	<u>17,507,350</u>	<u>18,853,142</u>	<u>17,911,080</u>	<u>23,276,899</u>

El valor en libros de efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar clientes, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y debido a que los préstamos con entidades financieras y compañías relacionadas devengan intereses utilizando tasas de mercado.

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

- Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2015

	Costos			Gastos Administración	Total costos y gastos
	Combustible	Transporte	Otros servicios		
Combustibles y lubricantes	32,133,186	5,13,864	10,910	8,302	32,686,262
Remuneraciones y beneficios sociales	331,245	4,052,094	47,838	934,922	5,366,099
Costos portuarios	178,432	1,812,340	6,494	-	1,997,266
Depreciación	488,876	2,069,299	795	63,637	2,622,607
Transportes y movilizaciones	1,170,579	423,835	1,350	38,734	1,634,498
Impuestos, contribuciones y patentes	-	-	-	1,315,682	1,315,682
Gastos de seguros	24,290	653,840	3,277	74,436	755,843
Intereses y multas	560,810	9,273	1,937	22,148	594,168
Materiales y suministros	16,385	358,426	530	65,018	440,359
Consumo de repuestos insumos y herramientas	-	397,272	-	-	397,272
Gasto de arriendo	24,204	184,155	3,402	94,500	306,261
Mantenimiento y reparaciones generales	6,175	114,205	1,789	63,519	185,688
Jubilación patronal y desahucio	11,177	65,735	24,953	63,066	164,931
Participación de trabajadores	144,108	-	-	23,259	167,367
Provisión por obsolescencia de repuestos	-	130,580	-	-	130,580
Servicios básicos	26,319	44,780	3,598	41,740	116,437
Servicios prestados	41,344	54,132	-	3,505	99,981
Otros gastos	43,353	251,699	16,419	74,475	1,065,946
	<u>35,200,483</u>	<u>11,155,529</u>	<u>121,792</u>	<u>3,566,943</u>	<u>50,046,747</u>

2014

	Costos			Gastos Administración	Total costos y gastos
	Combustible	Transporte	Otros servicios		
Combustibles y lubricantes	51,064,394	715,063	2,590	6,467	51,788,514
Remuneraciones y beneficios sociales	298,524	2,525,004	293,738	862,973	3,980,239
Depreciación	478,234	2,052,242	7,396	76,353	2,614,225
Costos portuarios	85,344	1,641,378	522	507	1,727,751
Transportes y movilizaciones	1,273,322	77,765	-	21,125	1,372,212
Servicios prestados	27,041	1,172,367	4,718	1,592	1,205,718
Gastos de seguros	20,003	697,901	40,118	54,640	812,662
Materiales y suministros	16,446	365,387	1,224	114,474	497,531
Impuestos, contribuciones y patentes	-	-	-	486,259	486,259
Consumo de repuestos insumos y herramientas	514	447,956	-	-	448,470
Intereses y multas	256,619	32,475	76	29,413	318,583
Servicios	-	263,462	13,693	-	277,155
Mantenimiento y reparaciones generales	7,892	156,888	5,745	76,344	246,669
Gasto de arriendo	22,716	169,220	4,977	29,698	226,611
Participación de trabajadores	125,375	-	-	101,105	226,480
Jubilación patronal y desahucio	7,617	47,676	2,976	6,652	64,921
Servicios básicos	31,262	31,251	4,782	38,513	105,808
Otros gastos	117,493	199,001	17,361	172,367	706,222
	<u>53,812,796</u>	<u>10,594,836</u>	<u>109,916</u>	<u>2,278,483</u>	<u>67,106,030</u>

MARZAM CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

• **Gastos financieros, neto**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses devengados sobre préstamos con entidades financieras	(1,671,986)	(1,881,919)
Gastos y comisiones bancarias	(255,611)	(364,801)
	<u>(1,927,597)</u>	<u>(2,246,720)</u>
 <u>Ingresos financieros</u>		
Intereses ganados	52,809	53,403
	<u>(1,874,788)</u>	<u>(2,193,317)</u>

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	1,500	187,811
Bancos locales	41,360	248,948
	<u>42,860</u>	<u>436,759</u>

8. INVERSIONES TEMPORALES

<u>Institución financiera</u>	<u>Tasa de interés anual</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>		
Banco del Pacífico S.A.	6.5%	6%	527,702	527,702
Banco Internacional S.A.	5.30%	5.30%	520,000	520,000
Banco Promerica S.A.	-	5.45%	-	304,520
			<u>1,047,702</u>	<u>1,352,222</u>

Corresponde a inversiones en depósito a plazo en instituciones financieras locales, con vencimientos de hasta de 360 días.

MARZAM CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)****9. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Locales	4,542,688	2,660,039
Exterior	1,314,590	4,844,835
	5,857,278	7,504,874
Menos - provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(447,284)	(371,090)
	<u>5,409,994</u>	<u>7,133,784</u>

El movimiento de la provisión de deterioro de cartera es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	371,090	743,812
Baja	-	(372,722)
Provisión	76,194	-
	<u>447,284</u>	<u>371,090</u>

La antigüedad de los saldos por cobrar clientes antes de la provisión por deterioro es la siguiente:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
Corriente	<u>3,067,166</u>	<u>52%</u>	<u>1,255,281</u>	<u>17%</u>
Vencidas				
Hasta 30 días	898,590	15%	2,994,446	40%
30-90 días	905,058	15%	3,242,520	43%
90-180 días	237,372	4%	5,972	0%
180-360 días	23,836	0%	1,302	0%
A mas de 360 días	<u>725,256</u>	<u>12%</u>	<u>5,353</u>	<u>0%</u>
	<u>2,790,112</u>	<u>48%</u>	<u>6,249,593</u>	<u>83%</u>
Total	<u>5,857,278</u>	<u>100%</u>	<u>7,504,874</u>	<u>100%</u>

MARZAM CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. INVENTARIOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bunker y diésel	20,621	1,598,393
Repuestos (1)	979,188	1,450,305
Combustibles y lubricantes	71,263	-
Repuestos e importaciones en tránsito	80,793	10,841
	<u>1,151,865</u>	<u>3,059,539</u>
Provisión por deterioro de inventarios	<u>(130,580)</u>	<u>-</u>
	<u>1,021,285</u>	<u>3,059,539</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2015, estos inventarios se encuentran almacenados en los buques de la Compañía, disponibles para los mantenimientos que requieran las embarcaciones. Durante el año 2015 se vendieron repuestos conjuntamente con el buque Hobí Maru, en aproximadamente US\$219,000, Ver Nota 11 (3).

MARZAM CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. PROPIEDADES, BUQUES Y EQUIPOS

Composición:

	Buques - Yachques (1)						
	Terranos	Terminal de distribución	Casos y otros	Diques	Muebles, enseres y equipamiento de oficina	Equipo de comunicación	Equipos auxiliares
Saldo al 1 de enero de 2014							
Costo	593.204	7.051.669	34.609.445	1.051.595	79.447	297.482	785.332
Depreciación acumulada	-	(344.126)	(8.525.093)	-	(63.466)	(100.940)	(118.510)
Valor en libros al 1 de enero del 2014	593.204	7.017.543	25.984.352	1.051.595	15.981	106.542	436.803
Movimientos 2014							
Adiciones	383.595	3.932	67.457	1.101.017	-	20.474	59.990
Transferencias (2)	-	319.221	7.081.031	-	-	-	-
Ventas (Costo) (3)	-	-	(2.218.748)	-	-	-	-
Ventas (Depreciación) (3)	-	-	1.536.136	-	-	-	-
Bajas	-	-	(22.694)	-	-	-	-
Depreciación del año	-	(17.515)	(1.397.432)	(618.686)	(4.087)	(57.095)	(309.768)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	946.799	6.869.881	31.029.102	1.533.926	10.894	66.921	420.720
Al 31 de diciembre del 2014							
Costo	946.799	7.374.822	41.051.627	2.152.612	79.447	317.956	527.157
Depreciación acumulada	-	(505.941)	(10.022.525)	(618.686)	(68.453)	(248.035)	(406.437)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	946.799	6.868.881	31.029.102	1.533.926	10.994	69.921	420.720
Movimientos 2015							
Adiciones	-	21.186	39.331	275.506	-	24.668	14.370
Ventas (Costo) (3)	-	-	(2.976.899)	-	-	-	-
Ventas (Depreciación) (3)	-	-	2.523.296	-	-	-	-
Depreciación del año	-	(484.925)	(1.271.493)	(766.632)	(3.520)	(45.577)	(42.066)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	946.799	6.405.136	29.343.366	1.042.809	7.474	49.012	322.124
Al 31 de diciembre del 2015							
Costo	946.799	7.396.002	40.637.415	2.428.118	79.447	342.624	541.527
Depreciación acumulada	-	(600.866)	(11.294.049)	(1.385.309)	(71.971)	(293.612)	(419.403)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	946.799	6.405.136	29.343.366	1.042.809	7.474	49.012	322.124

MARZAM CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) La flota de buques–tanques de la Compañía la conforman las embarcaciones: Andes IV, V y VI, Río Amazonas y Farallón. Todos estos buques que poseen bodegas de almacenaje se utilizan para el transporte de derivados de petróleo. Al 31 de diciembre del 2015, la flota de buques de la Compañía han sido pignoradas para garantizar préstamos con entidades financieras. Ver nota 15.
- (2) Corresponde a adquisición del buque Tanque Andes VI.
- (3) Corresponde a la venta del buque Hobi Maru (2014: Andes II) por un monto de US\$491,071, (2014: US\$188,861). Con estos buques se vendieron inventario de repuestos por US\$219,411 con lo cual se generó una pérdida de US\$182,647 (2014: US\$257,822).

La flota de buques – tanques se presentan a sus valores revaluados (avalúos del año 2011), menos depreciaciones acumuladas.

Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 2 de valores razonables

El nivel 2 usado para determinar el valor razonable de la flota de buques tanques, se basó en los precios de venta comparables de buques similares a los de la Compañía, considerando además un castigo por el uso y el estado de conservación de los buques.

12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2015 corresponde a un terreno ubicado en Urbanización Santa Catalina en la vía de circunvalación de Manta tramo II con un área de 135,729 metros cuadrados el, cual fue adquirido en el 2015 a su compañía relacionada, Negocios e Inmobiliaria Negocorp Cía. Ltda., por US\$5,650,000 y su forma de pago fue mediante compensación de deuda que esta mantenía con Marzam.

Se valoran al costo menos depreciación acumulada, sin embargo de acuerdo con lo requerido por la NIC 10, se debe divulgar el valor razonable de las inversiones. Al 31 de diciembre del 2015 el valor razonable de las propiedades de inversión, según valuaciones realizadas por peritos independientes, asciende a aproximadamente US\$5,500,000 monto determinado bajo los lineamientos del nivel 2 y que no considera ciertas mejoras realizadas a dichas propiedades.

Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 2 de valores razonables

El nivel 2 usado para determinar el valor razonable de terrenos y edificaciones, se basó en los precios de venta comparables de terrenos cercanos a los de la Compañía, y en los costos de construcción actuales por m2 considerando además el uso y el estado de conservación de los inmuebles.

Al 31 de diciembre del 2015 ha sido pignorado para garantizar obligaciones financieras por un valor de US\$1,750,000.

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

13. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Entidad	Porcentaje de participación				Actividad
	2015	2014	2015	2014	
Marítima de Comercio Cía. Ltda.	80.46%	80.46%	7,000,000	7,000,000	Transporte marítimo
Bienes Raíces del Litoral Cía. Ltda.	50%	50%	385,000	385,000	Inmobiliaria
Globaltrader S.A.	99.85%	99.85%	547,000	547,000	Transporte terrestre
Casa de Valores Manta Valormanta S.A.	60%	60%	79,294	9,464	Actividades permitidas por la ley en el mercado bursátil
			8,011,294	7,941,464	
Aporte de capital en Agrotreader Manabí S.A. (2)	-	-	1,000,000	-	Cultivo de productos agrícolas.
			9,011,294	7,941,464	

El movimiento de las inversiones en subsidiarias es el siguiente:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	7,941,464	385,000
Incrementos del año		
Marítima de Comercio Cía. Ltda.	-	7,000,000 (1)
Globaltrader S.A.	-	547,000 (1)
Agrotreader Manabí S.A.	1,000,000 (2)	-
Casa de Valores Manta Valormanta S.A. (3)	69,830	9,464
Saldo al 31 de diciembre	9,011,294	7,941,464

- (1) Corresponde a aumentos de capital en sus relacionadas Marítima de Comercio Cía. Ltda. y Globaltrader S.A. El aporte realizado en Marítima de Comercio fue realizado mediante compensación de deudas que se mantenían en años anteriores. El aporte en Globaltrader fue mediante entrega de activos fijos.
- (2) Corresponde a aporte para futura capitalización en su compañía relacionada Agrotreader S.A. con lo cual se espera que la Compañía pase a poseer el 92% de la participación accionaria. Este aporte se realizó el 18 de diciembre del 2015 mediante compensación de deudas. A la fecha el aumento de capital en dicha compañía se encuentra en trámite y por lo tanto no se ha concretado el control en dicha empresa.
- (3) Al 31 de diciembre de 2015 esta compañía se encuentra en estado de liquidación por parte de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, no obstante la Junta General de Socios mediante Acta de junio del 2015 ha realizado un aporte de capital para la absorción de pérdidas y reactivación de la misma.

MARZAM CÍA. LTDA.
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
 (Expresado en dólares estadounidenses)
14. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Composición:

	2015	2014
Proveedores locales (1)	10,040,335	11,360,291
Proveedores del exterior	166,069	196,571
	<u>10,206,404</u>	<u>11,556,862</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 incluye principalmente US\$7,680,204 y US\$8,553,025 respectivamente por pagar a Petroecuador EP su proveedor de combustible. Ver Nota 21.

15. PRÉSTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS

	Tasa de interés anual		2015	2014
	2015	2014		
<u>Institución</u>				
Banco del Pacífico S.A.	7% - 8.95%	7.95% - 9.12%	12,207,777	15,405,398
Banco Internacional S.A.	9.07%	9.02% - 9.12%	482,260	4,263,451
Banco del Austro S.A.	9.33%	9.33%	1,753,800	2,000,000
Corporación Financiera Nacional	8.17%	8.17%	229,873	277,283
Banco Pichincha C.A.	9.74%	-	401,941	-
Banco Promerica S.A.	9.02%	-	2,552,369	-
			<u>17,628,020</u>	<u>21,946,132</u>
<u>Total Capital (1)</u>			<u>110,532</u>	<u>362,027</u>
Interés por pagar			17,738,552	22,308,159
			<u>(6,399,605)</u>	<u>(5,937,187)</u>
Menos - Porción corriente				
No corriente			<u>11,338,947</u>	<u>16,370,972</u>

Los vencimientos de capital al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detallan a continuación.

<u>Vencimientos</u>	2015	2014
2016	-	3,574,271
2017	3,469,434	3,466,368
2018	2,661,279	3,697,729
2019	2,548,169	3,983,252
2020	1,495,115	462,985
Mas de 5 Años	1,164,950	1,186,367
	<u>11,338,947</u>	<u>16,370,972</u>

MARZAM CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (1) Préstamos adquiridos para financiar capital de trabajo, que están garantizados por su flota de buques: compuesta por los buques Andes IV, Andes V, Andes VI, Río Amazonas y Farallón además del terreno ubicado en la Ciudadela Santa Catalina. Ver Nota 11 y 12.

16. BENEFICIOS SOCIALES**a) Corriente**

Los movimientos de la provisión por beneficios a empleados son los siguientes:

	Participación laboral		Otros beneficios (1)		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Saldos al inicio	384,219	312,943	240,920	133,991	625,139	446,934
Incrementos	167,367	226,480	493,160	240,920	660,527	467,400
Pagos	(154,131)	(155,204)	(538,573)	(133,991)	(692,704)	(289,195)
Ajustes (2)	(230,088)	-	-	-	(230,088)	-
Saldo al final	<u>167,367</u>	<u>384,219</u>	<u>195,507</u>	<u>240,920</u>	<u>362,874</u>	<u>625,139</u>

- (1) Incluyen provisiones por vacaciones, decimos tercer y cuarto sueldos y fondo de reserva.

- (2) Corresponde a reversión de provisión que fue registrada en otros ingresos.

b) No corriente

Composición:

	2015	2014
Jubilación patronal	574,574	510,416
Desahucio	197,980	165,846
	<u>772,554</u>	<u>676,262</u>

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de las provisiones fueron:

	2015	2014
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones (para jubilados)	2.50%	2.50%
Tasa de rotación (promedio)	11.80%	11.80%
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El movimiento de pasivo por provisión de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Al 1 de enero	510,416	333,479	165,846	120,300	676,262	453,779
Costo por servicios corrientes	91,157	57,229	64,122	20,740	155,279	77,969
Costos por intereses	33,003	22,928	10,610	8,235	43,613	31,163
Servicios por modificación al plan, reducciones o liquidaciones anticipadas	(33,961)	(44,211)	-	-	(33,961)	(44,211)
Transferencia de provisiones por empleados hacia otras empresas relacionadas	7,445	133,691	3,660	61,078	11,105	194,769
(Ganancias) / pérdidas actuariales	(16,791)	25,471	(18,646)	(10,496)	(35,437)	14,975
Beneficios pagados	(16,695)	(18,171)	(27,612)	(34,011)	(44,307)	(52,182)
Al 31 de diciembre	574,574	510,416	197,980	165,846	772,554	676,262

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios corrientes	91,157	57,229	64,122	20,740	155,279	77,969
Costos por intereses	33,003	22,928	10,610	8,235	43,613	31,163
Servicios por modificación al plan, reducciones o liquidaciones anticipadas	(33,961)	(44,211)	-	-	(33,961)	(44,211)
Al 31 de diciembre	90,199	35,946	54,722	28,975	144,921	64,921

Análisis de Sensibilidad:

	Jubilación Patronal	Desahucio
Tasa de descuento		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	51,657	19,482
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	9%	10%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(46,016)	(17,291)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-8%	-9%
Tasa de incremento salarial		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	53,145	20,045
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	9%	10%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(47,627)	17,895
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-8%	-9%
Tasa de mortalidad		
Variación OBD (tasa de mortalidad + 1 año)	(16,442)	5,694
Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad + 1 año)	-3%	-3%
Variación OBD (tasa de mortalidad - 1 año)	16,285	5,639
Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad - 1 año)	3%	3%

MARZAM CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Impuesto a la renta corriente y diferido

La composición del gasto de impuesto a la renta es el siguiente:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	624,383	726,264
Impuesto a la renta diferido	(511,983)	(206,331)
	<u>112,400</u>	<u>519,933</u>

a) Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre el año terminado al 31 de diciembre:

	2015	2014	
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,176,214	1,027,540	(1)
Menos - 15% de participación de los trabajadores en las utilidades	(167,367)	(154,131)	
Utilidad antes de impuesto	<u>1,008,847</u>	<u>873,409</u>	
Más - Gastos no deducibles (2)	<u>1,604,820</u>	<u>152,233</u>	
Base imponible	<u>2,613,667</u>	<u>1,025,642</u>	
Impuesto a la renta calculado a la tasa 22%	<u>575,007</u>	<u>225,641</u>	
Impuesto a la renta causado (b)	624,383	726,264	
Menos - Anticipo de impuesto a la renta y retenciones en la fuente de impuesto a la renta	(609,571)	(750,201)	
Impuesto a la renta a pagar (impuesto por recuperar)	<u>14,812</u>	<u>(23,937)</u>	

(1) Utilidad antes de ser reestructurada.

(2) Al 31 de diciembre del 2015 incluye principalmente, depreciación de reavalúo de buques por US\$751,317, gasto de depreciación por reavalúo por US\$274,703, provisiones varias por US\$193,701 y baja de inventarios por US\$130,000. En el 2014 está constituido principalmente por multas e intereses por US\$75,000 y gastos de inspecciones por US\$3,019.

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

b) Cálculo del Anticipo mínimo de Impuesto a la Renta

Durante el 2015 y 2014 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor del anticipo mínimo que ascendió a US\$624,383, (2014: US\$726,264), pues este fue mayor al impuesto calculado a la tasa del 22%.

c) Impuestos a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	2015	2014
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	312,863	511,983
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	847,704	1,160,567
	<u>1,160,567</u>	<u>1,672,550</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Buques
Al 1 de enero de 2014	1,878,881
Movimiento	(206,331)
Al 31 de diciembre del 2014	<u>1,672,550</u>
Movimiento	(511,983)
Al 31 de diciembre del 2015	<u>1,160,567</u>

17.1. Impuestos por recuperar

	2015	2014
Crédito tributario Impuesto al Valor Agregado IVA (1)	2,748,209	366,850
Crédito tributario por Retenciones en la fuente (2)	-	23,937
Provisiones (3)	(864,934)	-
	<u>1,883,275</u>	<u>390,787</u>

- (1) Como se explica en la Nota 2.16, la Compañía genera ingresos principalmente por venta de combustible y por transporte de combustible. Parte de la venta de combustible se da en el mercado local y gran parte se vende a buques con bandera Internacional. La venta del combustible a barcos extranjeros corresponde a combustible denominado IFO 380, sobre el cual cuando la Compañía realiza las compras a Petroecuador grava y paga el IVA correspondiente. Hasta febrero del 2015 la Compañía facturaba las ventas antes indicadas con el IVA respectivo, sin embargo a partir de este mes, procedió, a obtener del Servicio de Aduanas del Ecuador, la correspondiente partida arancelaria N°. 2710.19.22.00, que utiliza para las ventas de combustible IFO 380 y que considera exportación y por tanto sujetas a tarifa o de IVA.

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Por los antecedentes antes expuestos, la Administración de la Compañía considera que el IVA pagado en las compras del mencionado combustible es sujeto a devolución por parte de las autoridades tributarias. Para lo cual a partir de febrero del 2015 los pagos de IVA han sido registrados en esta cuenta por cobrar.

En noviembre del 2015 la Compañía realizó la solicitud de devolución de IVA - Exportadores correspondiente al mes de febrero que totalizaba aproximadamente US\$215,000, la cual en marzo del 2016 fue negada por el Servicio de Rentas Internas. Ante la negativa en abril del 2016 se presentó el reclamo correspondiente, el cual al momento de emisión de los estados financieros adjuntos aún no ha sido resuelto.

La Administración de la Compañía, basada en la opinión de sus asesores tributarios, considera obtener resultados favorables en resolución final del indicado proceso para luego proceder a solicitar la devolución de los valores restantes.

- (2) Al 31 de diciembre del 2015 corresponden a créditos tributarios generados por retenciones en la fuente por ventas y prestación de servicios.
- (3) Corresponde a la provisión de IVA pagado en las compras de combustible que luego fue vendido y exportado en el 2015, pero que por no estar soportadas con la Declaración Aduanera de Exportación (DAE) correspondiente se considera que la probabilidad de recuperación es baja.

Otros impuestos por pagar

	2015	2014
IVA en ventas	179,269	500,314
Retenciones en la fuente	14,078	11,942
Retenciones de IVA	15,184	11,340
Impuesto a la renta empleados	16,126	18,137
	<u>224,657</u>	<u>541,733</u>

Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de septiembre del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía no se encuentra obligada a presentar informe de precios de transferencia debido al monto de sus transacciones con partes relacionadas.

Situación fiscal

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 2013 sin que existan glosas pendientes de liquidación. Los años 2014 y 2015 se encuentran abiertos a revisión.

Otros asuntos – reformas tributarias

El 29 de abril del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas” publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

Modificaciones al impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a la Renta

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1 y 2 puntos porcentuales del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Los pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos del IR y crédito tributario del IVA.
- Para efectos del cálculo del anticipo del IR correspondiente a los ejercicios 2017 a 2019, se excluirán de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.

Modificaciones al Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No están sujetos al pago del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades u organismos del sector público.
- Se grava con tarifa de ICE de 15% los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sms prestados a sociedades.

Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

- Se considerará exento un monto anual de US\$m. 5 cuando el hecho generador del ISD se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016”, la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$m. 1,000 dentro y fuera del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$m. 1,000 dentro del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Se gravará el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia
- Se gravará el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

El 25 de mayo del 2016 mediante decreto Presidencial se dispuso la exoneración del pago del anticipo mínimo del Impuesto a la Renta del periodo 2016, a todos los sectores económicos de los cantones afectados por el terremoto del 16 de abril del 2016, de las provincias de Manabí y Esmeraldas.

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía considera que las mencionadas medidas no tendrán impacto sobre las operaciones de la misma, dado que estas no aplicarían para las zonas afectadas por el terremoto, en donde opera la Compañía.

18. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 comprende 11.531.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el capital está conformado de la siguiente manera:

	2015		2014	
		%		%
Naviera Marnizam Cía. Ltda.	8,681,000	75.28%	8,681,000	75.28%
Zambrano Segovia Mariano Nicanor Ecuador	2,835,525	24.59%	2,835,525	24.59%
Negocios Inmobiliarios Negocorp Cía. Ltda.	4,825	0.04%	4,825	0.04%
Zambrano Vera María Pilar Ecuador	4,825	0.04%	4,825	0.04%
Zambrano Vera Mariano Ecuador	4,825	0.04%	4,825	0.04%
	<u>11,531,000</u>	<u>100%</u>	<u>11,531,000</u>	<u>100%</u>

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de los saldos pendientes de cobro y pago al 31 de diciembre del 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Saldos

Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2015		2014	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
<i>Sociedad</i>				
Bienes Raíces del Litoral Cía. Ltda.	45,837	155,180	250,888	-
Naviera Marnizam Cía. Ltda. (1)	85,473	-	259,668	-
Agrotrader S.A.	77,285	-	1,011,667 (2)	-
Holding Marzam S.A. CMZ	-	2,500	2,500	-
Inmobiliaria Santa Catalina	502	-	502	-
Negocios e Inmobiliaria Negocorp Cía. Ltda.	-	-	3,834,239 (3)	-
Globaltrader S.A.	-	-	271,643	-
Marítima de Comercio Cía. Ltda.	-	-	261,081	-
Automotores Manabitas Cía. Ltda.	-	-	26,135	-
Otros	<u>24,687</u>	<u>-</u>	<u>78,349</u>	<u>-</u>
	<u>231,784</u>	<u>157,680</u>	<u>5,996,672</u>	<u>-</u>

(1) Saldos por servicios de agenciamiento.

MARZAM CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) Se liquidó con aporte para aumento de capital. Ver Nota 12.

(3) Se liquidó con venta de inmueble. Ver Nota 11.

Cuentas por pagar a compañías relacionadas y socios	2015		2014	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
<u>Sociedades</u>				
Globaltrader S.A. (4)	225,507	1,677,077	-	1,212,259
Negocios e Inmobiliaria Negocorp Cía. Ltda. (4)	142,621	1,060,655	-	127,000
Naviera Marizam Cía. Ltda. (4)	173,455	807,608	-	131,172
Maritima de Comercio Cía. Ltda. (4)	95,289	443,668	-	832,871
Automotores Manabitas Cía. Ltda. (4)	109,612	371,095	-	512,692
Agrotrader S.A. (4)	61,443	65,233	63,819	-
Bienes Raíces del Litoral Cía. Ltda. (4)	93,413	-	-	94,613
	<u>901,340</u>	<u>4,425,336</u>	<u>63,819</u>	<u>2,910,607</u>
Cuentas por pagar socios (5)	-	3,089,159	353,212	1,995,320
	<u>901,340</u>	<u>7,514,495</u>	<u>417,031</u>	<u>6,905,927</u>

(4) En diciembre del 2015 la Administración de la Compañía procedió a suscribir convenios para acordar los plazos de liquidación de estos financiamientos recibidos u otorgados, principalmente en el 2015 y que sirvieron para financiar capital de trabajo. Estos montos son liquidables entre 4 y 7 años y generan una tasa de interés anual del 6% a partir de la fecha de suscripción de los mismos. Los montos del capital por año se resumen a continuación.

<u>Vencimientos</u>	2015	
	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
2017	51,164	857,759
2018	51,665	841,408
2019	54,851	893,304
2020	-	809,140
Mas de 7 Años	-	1,023,725
	<u>157,680</u>	<u>4,425,336</u>

(5) Corresponde a saldos que provienen de años anteriores por pagos realizados por socios a nombre de la Compañía principalmente a proveedores del exterior. No hay fecha de pago de los mismos y no generan intereses.

MARZAM CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

En adición a lo descrito a la Nota 13 el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2015 y 2014 con compañías relacionadas:

<u>Ingresos</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Naviera Marnizam Cía. Ltda.	276,917	255,575
Marítima de Comercio Cía. Ltda. (1)	2,414,234	1,201,660
	<u>2,691,151</u>	<u>1,457,235</u>
<u>Egresos y adquisiciones de activos</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Negocios e Inmobiliaria Negocorp Cía. Ltda. (2)	5,710,720	-
Naviera Marnizam Cía. Ltda. (3)	530,261	4,392,854
Globaltrader S.A. (4)	1,204,003	1,305,733
	<u>7,444,984</u>	<u>5,698,587</u>

- (1) Corresponde a alquiler de buques tanque a Marítima de Comercio Cía. Ltda. para el transporte de combustible a su cliente Celec EP. Ver Nota 21.
- (2) Incluye principalmente compra de terreno Santa Catalina por US\$5,650,000. Ver Nota 12.
- (3) Corresponde a servicios prestados por representación de buques de la Compañía.
- (4) Corresponde a alquiler de camiones tanques para la entrega de combustible a Celec EP como lo indica el contrato. Ver Nota 21.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye como miembros clave a los Directores y Ejecutivos de las diferentes áreas de la Empresa. Los costos por remuneraciones de los miembros del personal clave de la gerencia se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Salarios y beneficios sociales corrientes y no corrientes	<u>350,337</u>	<u>374,483</u>

MARZAM CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

20. INGRESOS POR VENTAS Y COSTO DE VENTAS

Año 2015	Combustible	Transporte	Agenciamiento	Otros servicios	Total
Ingresos por ventas	43,190,808	9,264,557	103,305	29,265	52,587,935
Costo de venta	(15,200,482)	(11,155,529)	(123,793)	-	(46,479,804)
Utilidad bruta	7,990,326	(1,890,972)	(20,488)	29,265	6,108,131
Margen Bruto	18.50%	-20.41%	-19.83%	100.00%	11.62%
Año 2014	Combustible	Transporte	Agenciamiento	Otros servicios	Total
Ingresos por ventas	58,212,651	11,072,767	8,165	309,115	69,602,698
Costo de venta	(53,752,522)	(10,957,573)	(156)	(117,297)	(64,827,548)
Utilidad bruta	4,460,129	115,194	8,009	191,818	4,775,150
Margen Bruto	7.66%	1.04%	98.09%	62.05%	6.86%

21. PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS

a) Contrato prestación de servicio de transporte marítimo de Hidrocarburos (fuel oil y Diesel) para el abastecimiento de combustibles a los buques contratados por EP Petroecuador, bajo la modalidad "Flete por barril transportado".

Con fecha 9 de abril del 2014 en la ciudad de Quito la Compañía suscribió un contrato de servicios de transporte marítimo de hidrocarburos (fuel oil y Diésel) para el abastecimiento de combustibles a los buques contratados por EP Petroecuador, bajo la modalidad "Flete por barril transportado a un flete de tarifa básica más el 9%, con duración de 2 años a partir del 6 de noviembre del 2013 más o menos de 60 días de solicitarlo EP Petrocomercial. Se ejecutó la cláusula de los 60 días adicionales.

Para garantizar el fiel cumplimiento de este contrato y para responder por las obligaciones que contrajere a favor de tercero, relacionados con el mismo y por multas por retraso o incumplimiento entrega a EP Petroecuador y a su nombre una póliza de seguro otorgada por Seguros la Unión por un monto de US\$53,422.

Durante el año 2015, la compañía registró ingresos por abastecimiento de combustible por aproximadamente US\$4,400,000.

b) Contrato de abastecimiento de petróleo con EP Petroecuador.

Con fecha 9 de abril del 2014 en la Ciudad de Quito la Compañía suscribió un contrato con EP Petroecuador donde la misma se compromete a suministrar combustibles marinos de producción nacional, calificados para el sector naviero nacional e internacional, el precio de venta de los combustibles marinos, será determinado de acuerdo a las regulaciones legales para la fijación de precios nacionales e internacionales, con duración de 15 años, renovable automáticamente.

MARZAM CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Durante el año 2015 la Compañía realizó compras de combustible que ascendieron a US\$30 millones (2014: US\$50 millones). La Compañía entregó garantías bancarias por US\$8,400,000 las cuales garantizan el pago del despacho de combustibles.

c) Servicio de transporte marítimo de cabotaje y alijes de productos limpios bajo la modalidad "Time Charter".

Con fecha 30 de septiembre de 2014, en la Ciudad de Quito la Compañía suscribió un contrato de servicio de transporte marítimo de cabotaje y alijes de productos limpios bajo la modalidad de "Time Charter" con duración más o menos de 60 días de solicitarlo EP Petrocomercial, por un monto de US\$8,723,500 más gastos operacionales y combustible por la duración del contrato. A la fecha vencimiento se prorroga 6 meses más hasta su negociación final.

La contratista utilizara el buque Rio Amazonas que posee doble casco y una capacidad operativa para productos limpios de aproximadamente 50,000 barriles.

Para garantizar el fiel cumplimiento de este contrato y para responder por las obligaciones que contrajere a favor de terceros, relacionados con el mismo y por multas por retraso o incumplimiento entrega a EP Petroecuador y a su nombre una póliza de seguro otorgada por Seguros la Unión por el 5% del monto total del contrato.

d) Contrato para la provisión del servicio de transporte multimodal (marítimo y terrestre, recepción, almacenamiento y despacho) para el abastecimiento de combustible fuel oil 6 y diesel para la central hidroeléctrica de Jaramijó. de CELEC EP.

A los 12 días del mes de abril de 2014, en la ciudad de Esmeraldas la Compañía suscribió un contrato de servicio de transporte multimodal (marítimo y terrestre, recepción, almacenamiento y despacho) para el abastecimiento de combustible fuel oil 6 y diesel para la central hidroeléctrica de Jaramijó de Celec EP con duración de 5 años por US\$18,683,701 distribuidos de la siguiente manera; el primer año por US\$3,274,187, el segundo y tercer año por US\$5,709,012, el cuarto y quinto año por US\$1,995,745.

Por cada día de retardo en la ejecución de las obligaciones contractuales se aplicara la multa al 5% del precio oficial del galón de combustible a la fecha en que ocurra el hecho por cada galón de volumen incumplido hasta un tope de 30 días máximo.

El principal buque para la prestación de este servicio será el buque Farallón y el buque de respaldo es el buque Río Amazonas, para la trasportación vía terrestre se cuenta con 6 auto tanques, 4 de la compañías Marzam y 2 de su compañía relacionada Globaltrader.

MARZAM CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

22. EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a lo descrito a la Nota 1 y 17 entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.