



Telf: +593 2 254 4024
Fax: +593 2 223 2621
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión
Edificio Londres, Piso 5
Quito - Ecuador
Código Postal: 17-11-5058 CCI

Telf: +593 4 256 5394
Fax: +593 4 256 1433

Víctor Manuel Rendón 401 y General
Córdova Edificio Amazonas, Piso 9
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 09-01-3493

GYE-AUD-RS-2015-203

Guayaquil, 29 de julio de 2015

Señores
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS,
VALORES Y SEGUROS**
Ciudad

Estimados señores:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar del Informe de los Auditores Independientes sobre los estados financieros de la compañía **MARZAM CIA. LTDA. Expediente No. 35167**, por los años terminados en Diciembre 31, 2014 y 2013.

Sin otro particular, reciban un cordial saludo de BDO.

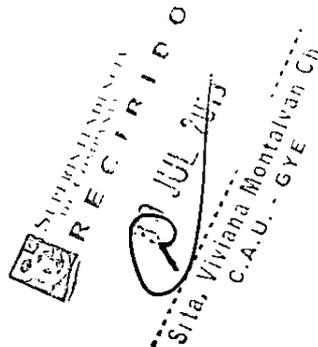
Atentamente,
BDO Ecuador Cía. Ltda.

Guillermo Rodríguez C.
Socio

Adj.: Lo indicado

Cc.: Ing. Alex Maquilón, Gerente Financiero

FS/.



DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL

17 AGO 2015

RECIBIDO

Hora: 16:30 Firma: DShley

Marzam Cía. Ltda.

Estados Financieros **Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

CONTENIDO:

- **Estados de Situación Financiera.**
 - **Estados de Resultados Integrales.**
 - **Estados de Cambios en el Patrimonio Neto.**
 - **Estados de Flujos de Efectivo.**
 - **Resumen de las Principales Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros.**
-



Tel: +593 2 254 4024
Fax: +593 2 223 2621
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión
Edificio Londres, Piso 5
Quito - Ecuador
Código Postal: 17-11-5058 CCI

Tel: +593 4 256 5394
Fax: +593 4 256 1433

Víctor Manuel Rendón 401 y General
Córdova Edificio Amazonas, Piso 9
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 09-01-3493

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Socios de
MARZAM CIA. LTDA.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de MARZAM CIA. LTDA., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable, sobre si los estados financieros están libres de errores materiales.
4. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la situación financiera de MARZAM CIA. LTDA. al 31 de diciembre de 2014; los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

7. Los estados financieros de MARZAM CIA. LTDA. correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otro auditor que expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros el 25 de abril de 2014.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

8. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de MARZAM CIA. LTDA., como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, se emite por separado.

BDO Ecuador.

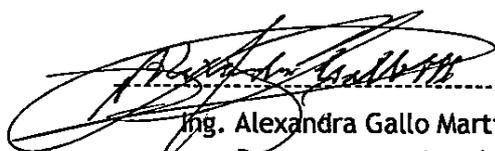
Abril 15, 2015
RNAE No. 193
Guayaquil, Ecuador



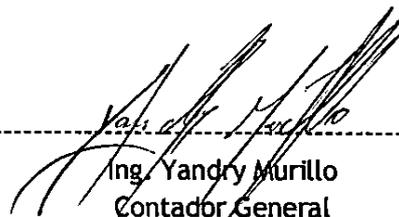
Guillermo Rodríguez - Socio

MARZAM CIA. LTDA.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013 (Restablecido)
Activos:			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		436,759	45,686
Activos financieros:			
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	5	1,352,222	1,324,521
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	6	7,504,874	9,244,952
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	24	1,062,725	7,425,198
Otras cuentas por cobrar relacionadas	24	4,914,999	3,322,494
(-) Provisión para cuentas incobrables	7	(371,089)	(743,812)
Inventarios	8	3,048,698	3,164,317
Servicios y otros pagos anticipados		569,370	1,101,408
Activos por impuestos corrientes	9	1,117,052	664,309
Otros activos		64,960	59,743
Total activos corrientes		19,700,570	25,608,816
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	10	39,607,222	41,531,456
Inversiones en subsidiarias	11	7,932,000	385,000
Otros activos		28,412	10,783
Total activos no corrientes		47,567,634	41,927,239
Total activos		67,268,204	67,536,055



 Ing. Alexandra Gallo Martínez
 Representante Legal

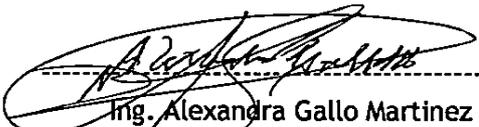


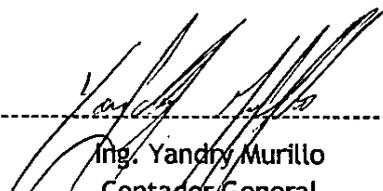
 Ing. Yandry Murillo
 Contador General

Ver políticas contables y notas
a los estados financieros.

MARZAM CIA. LTDA.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013 (Restablecido)
Pasivos:			
Pasivos corrientes			
Cuentas y documentos por pagar	12	11,042,875	7,983,426
Préstamos	13	6,508,486	16,134,302
Anticipos de clientes		-	636,853
Otras obligaciones corrientes	14	1,663,047	1,080,515
Total pasivos corrientes		19,214,408	25,835,096
Pasivos no corrientes			
Préstamos	13	16,323,563	8,717,872
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	24	6,905,927	9,537,684
Obligaciones por beneficios definidos	15	726,263	453,779
Total pasivos no corrientes		23,955,753	18,709,335
Total pasivos		43,170,161	44,544,431
Patrimonio neto:			
Capital social	17	11,531,000	2,850,000
Aportes para futura capitalización		-	7,415,000
Reservas	18	1,199,888	1,197,397
Otros resultados integrales		4,774,253	4,936,325
Resultados acumulados	19	6,592,902	6,592,902
Total patrimonio neto		24,098,043	22,991,624
Total patrimonio neto y pasivos		67,268,204	67,536,055

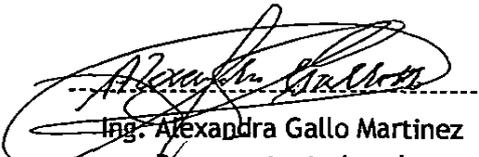

 Ing. Alexandra Gallo Martinez
 Representante Legal


 Ing. Yandry Murillo
 Contador General

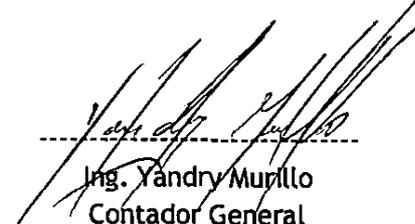
Ver políticas contables y notas
a los estados financieros.

MARZAM CIA. LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
(Expresados en dólares)

Años terminados en,	Notas	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Ingresos de actividades ordinarias	20	69,602,698	76,913,423
Costo de ventas	21	<u>(64,767,686)</u>	<u>(71,671,225)</u>
Ganancia bruta		4,835,012	5,242,198
Otros ingresos		619,246	200,942
Gastos:			
Gastos de administración	22	(2,179,998)	(2,281,952)
Gastos financieros	23	<u>(2,246,720)</u>	<u>(2,126,492)</u>
		<u>(4,426,718)</u>	<u>(4,408,444)</u>
Ganancia del ejercicio antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,027,540	1,034,696
Participación a trabajadores	16	<u>(154,131)</u>	<u>(155,204)</u>
Ganancia del ejercicio antes de impuesto a la renta		873,409	879,492
Gasto por impuesto a la renta	16	<u>(726,264)</u>	<u>(743,944)</u>
Utilidad neta		<u>147,145</u>	<u>135,548</u>
Otro resultado integral			
Planes de beneficios definidos		<u>(14,975)</u>	<u>25,295</u>
Resultado integral total del año		<u>132,170</u>	<u>160,843</u>



 Ing. Alexandra Gallo Martinez
 Representante Legal

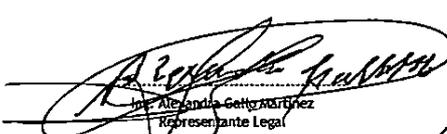


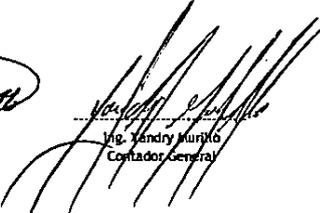
 Ing. Yandry Murillo
 Contador General

Ver políticas contables y notas
a los estados financieros.

MARZAM CIA. LTDA.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Expresados en dólares)

	Capital	Aportes de socios para futura capitalización	Reservas		Subtotal	Otros resultados integrales	Resultados acumulados			Subtotal	Total patrimonio neto
			Reserva legal	Reserva facultativa y estatutaria			Ganancia (pérdida) acumulada	Provenientes de la adopción de las NIIF	Reserva de capital		
Saldos al 31 de diciembre de 2012 (previamente reportado)	2,850,000	7,415,000	438,269	929,590	1,367,859	4,926,857	6,644	6,579,518	6,741	6,592,903	23,152,619
Transferencias	-	-	13,554	121,888	135,442	-	(135,442)	-	-	(135,442)	-
Ajustes	-	-	-	-	-	(15,827)	(107)	-	-	(107)	(15,934)
Resultado Integral total del año	-	-	-	-	-	25,295	135,548	-	-	135,548	160,843
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (previamente reportado)	2,850,000	7,415,000	451,823	1,051,478	1,503,301	4,936,325	6,643	6,579,518	6,741	6,592,902	23,297,528
Efectos por cambio de política contable (Nota 25)	-	-	-	(305,904)	(305,904)	-	-	-	-	-	(305,904)
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (restablecido)	2,850,000	7,415,000	451,823	745,574	1,197,397	4,936,325	6,643	6,579,518	6,741	6,592,902	22,991,624
Aportes por compensación de cuentas Capitalización	-	1,266,000 (8,681,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,266,000
Transferencias	-	-	14,715	132,430	147,145	-	(147,145)	-	-	(147,145)	-
Ajustes de propiedad, planta y equipo	-	-	-	(144,654)	(144,654)	(147,097)	-	-	-	-	(291,751)
Resultado Integral total del año	-	-	-	-	-	(14,975)	147,145	-	-	147,145	132,170
Saldos al 31 de diciembre de 2014	11,531,000	-	466,538	733,350	1,199,888	4,774,253	6,643	6,579,518	6,741	6,592,902	24,098,043

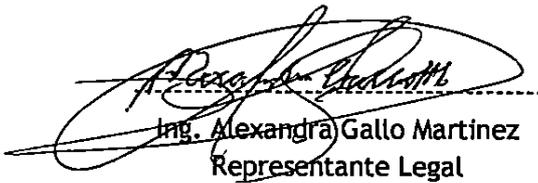

 Inj. Alejandra Getto Martínez
 Representante Legal

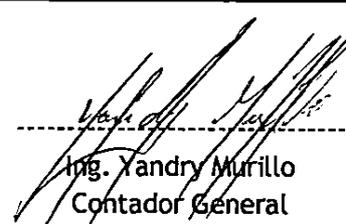

 Yandry Murillo
 Contador General

Ver políticas contables y notas a los estados financieros.

MARZAM CIA LTDA
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresados en dólares)

Años terminados en,	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y relacionadas	71,208,605	76,525,492
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(62,103,729)	(69,483,438)
Participación de trabajadores	(155,204)	(177,121)
Impuesto a las ganancias pagado	(726,264)	(743,944)
Intereses pagados	(2,193,477)	(2,126,492)
Otros ingresos, netos	593,735	200,942
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	6,623,666	4,195,439
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,128,788)	(11,330,742)
Venta de propiedades, planta y equipo	170,540	-
Aumento en activos financieros no corrientes	(17,628)	-
Aumento de inversiones mantenidas hasta el vencimiento	(27,701)	(504,688)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,003,577)	(11,835,430)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido de terceros y relacionadas	(2,631,757)	1,659,356
Efectivo (pagado) recibido en obligaciones con instituciones financieras y bancarias	(2,597,259)	4,287,255
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(5,229,016)	5,946,611
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	391,073	(1,693,380)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	45,686	1,739,066
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	436,759	45,686

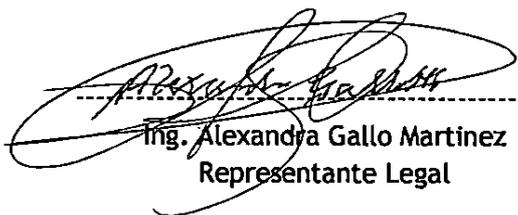

 Ing. Alexandra Gallo Martinez
 Representante Legal


 Ing. Yandry Murillo
 Contador General

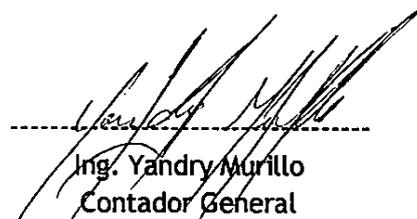
Ver políticas contables y notas
a los estados financieros.

MARZAM CIA LTDA
CONCILIACIONES DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO
NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
(Expresadas en dólares)

Años terminados en,	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Utilidad neta	147,145	135,548
Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,995,539	1,589,193
Provisión participación a trabajadores	154,131	155,204
Provisión para jubilación patronal y desahucio	57,940	69,731
Provisión para cuentas incobrables	-	65,678
Baja de propiedades, planta y equipo	-	(3,391)
Baja de impuestos diferidos	-	15,827
Otras provisiones y ajustes	46,028	(19,278)
Provisión de intereses	-	308,784
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución en documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	1,367,355	322,253
Aumento en clientes y otras cuentas por cobrar relacionadas	(717,100)	-
Disminución (aumento) en inventarios	115,619	(1,722,133)
Disminución (aumento) en activos por impuestos corrientes	273,521	(430,820)
Disminución (aumento) en otros activos corrientes	526,821	(318,455)
Aumento en cuentas y documentos por pagar	3,583,340	3,925,377
(Disminución) aumento en otras obligaciones corrientes	(881,473)	336,037
Disminución en beneficios de ley a empleados	(45,200)	(234,116)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	6,623,666	4,195,439



 Ing. Alexandra Gallo Martinez
 Representante Legal



 Ing. Yandry Murillo
 Contador General

Ver políticas contables y notas
a los estados financieros.

Resumen de las Principales Políticas Contables**1. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA Y ACTIVIDAD ECONÓMICA.****a. Nombre de la entidad:**

Marzam Cía. Ltda.

b. RUC de la entidad:

1390140106001

c. Domicilio de la entidad:

Avenida Malecón entre calles 18 y 19

d. Forma legal de la entidad:

Compañía Limitada

e. País de incorporación:

Ecuador

f. Descripción:

Marzam Cía. Ltda. (en adelante "la Compañía"), fue constituida el 17 de agosto de 1992 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Manta el 2 de septiembre de 1992, bajo la razón social de Mariano Zambrano S. Agencia y Representaciones Marítimas Marzam Cía. Ltda. El 26 de abril de 1994 mediante escritura pública, aumentó su capital y reformó sus estatutos, para luego de dos años volver a aumentar y realizar nuevas reformas en sus estatutos de igual manera mediante escrituras públicas las mismas que fueron inscritas en el Registro Mercantil del cantón de Manta.

El 10 de julio del 2001, la Junta de Socios decide cambiar la razón social de la Compañía y lo realiza mediante escritura pública celebrada el 12 de julio del 2001, declarando como nueva razón social la denominación de Marzam Cía. Ltda.

Su objeto principal es la venta al por mayor y menor de combustibles y otros productos derivados del petróleo, así como brindar el servicio de transporte marítimo.

g. Representante legal:

El Representante legal administra la Compañía, sus instalaciones, libros sociales; previa autorización de la Junta General de Socios, nombra mandatarios generales y especiales de la Compañía; cumple y hace cumplir las resoluciones de la Junta General de Socios.

h. Composición accionaria:

Las acciones de Marzam Cía. Ltda., están distribuidas de la siguiente manera:

<u>Nombre del accionista</u>	<u>Acciones</u>	<u>%</u>
Naviera Marnizam Cía. Ltda.	8,681,000	75.28
Negocios Inmobiliarios Negocorp Cía. Ltda.	4,825	0.04
Mariano Zambrano Vera	4,825	0.04
María Pilar Zambrano Vera	4,825	0.04
Mariano Nicanor Zambrano Segovia	2,835,525	24.60
	11,531,000	100.00

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

El control de la Compañía es ejercido por Naviera Marnizam Cía. Ltda.

i. Líneas de negocios:

La Compañía cuenta con las siguientes líneas de negocios:

- a. Comercialización de combustible y otros productos derivados del petróleo.
- b. Servicio de transporte marítimo.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

Una descripción de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de sus estados financieros se presenta a continuación:

2.1. Bases de preparación.

Los estados financieros de Marzam Cía. Ltda., han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), vigentes al 31 de diciembre del 2014 y 2013, así como, los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Compañías y Valores del Ecuador.

La preparación de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables. En la Nota 4, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

La Administración declara que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) han sido aplicadas íntegramente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros.

2.2. Pronunciamientos contables.

Las siguientes nuevas normas e interpretaciones, han sido o no adoptadas en estos estados financieros:

- a. Los siguientes son pronunciamientos contables vigentes a partir del año 2015:

Enmiendas/Normas/Iniciativas	Aplicación obligatoria a partir de
NIC 1 "Presentación de estados financieros" (Emitida en Diciembre de 2014)	01-Ene-2016
NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura" (Emitida en junio de 2014)	01-Ene-2016 (*)

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

Enmiendas/Normas/Iniciativas	Aplicación obligatoria a partir de
NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles” (Emitida en mayo de 2014)	01-Ene-2016
NIC 27 “Estados financieros separados” (Emitida en agosto de 2014)	01-Ene-2016
NiIF 9 - “Instrumentos financieros” <ul style="list-style-type: none">• Emitida en julio de 2014• Emitida en noviembre de 2013	01-Ene-2018 Sin determinar
NiIF 10 - “Estados financieros consolidados” y NIC 28 - “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos” (Emitida en septiembre de 2014)	01-Ene-2016 (*)
NiIF 11 “Acuerdos conjuntos (Emitida en mayo de 2014)”	01-Ene-2016 (*)
NiIF 14 - “Cuentas regulatorias diferidas” (Emitida en enero de 2014)	01-Ene-2016 (*)
NiIF 15 - “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes” (Emitida en mayo de 2014)	01-Ene-2017

NIC 1 - “Presentación de estados financieros”.

El IASB agregó una iniciativa en materia de revelación de su programa de trabajo 2013, para complementar el trabajo realizado en el proyecto del Marco Conceptual. La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.

NIC 16 - “Propiedad, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”

Aclara que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. De igual manera, clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activos intangibles.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

NIC 27 - “Estados financieros separados”.

Esta enmienda permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.

NIIF 9 - “Instrumentos financieros”.

Emitida en julio de 2014.

Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9. Su adopción anticipada es permitida.

Emitida en noviembre de 2013.

Las modificaciones incluyen, como elemento principal, una revisión sustancial de la contabilidad de coberturas, para permitir a las entidades reflejar mejor sus actividades de gestión de riesgo en los estados financieros. Asimismo, y aunque no relacionado con la contabilidad de coberturas, esta modificación permite a las entidades adoptar anticipadamente el requerimiento de reconocer en Otros Resultados Integrales los cambios en el valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad (para pasivos financieros que se designan bajo la opción del valor razonable). Dicha modificación puede aplicarse sin tener que adoptar el resto de la NIIF 9.

NIIF 15 - “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”.

Aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta norma proporciona un modelo único basado en principios de cinco pasos: 1) Identificar el contrato; 2) Identificar las obligaciones separadas; 3) Determinar el precio de la transacción; 4) Asignar un precio de transacción entre las obligaciones de ejecución de contratos; y 5) Contabilizar los ingresos cuando la Compañía satisface las obligaciones. Además requiere revelaciones más detalladas. Se permite la aplicación anticipada.

(*) Estas Enmiendas/Normas/Iniciativas no son aplicables en los estados financieros de la Compañía.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012-2014), emitidas en septiembre de 2014	Fecha de aplicación obligatoria a partir de
NIIF 5 - "Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas"	01-Ene-2016 (*)
NIIF 7 - "Instrumentos Financieros: Información a Revelar"	01-Ene-2016
NIC 19 - "Beneficios a los Empleados"	01-Ene-2016
NIC 34 - "Información Financiera Intermedia"	01-Ene-2016

NIIF 7 - "Instrumentos Financieros: Información a Revelar".

La enmienda aclara, si un contrato de prestación de servicios es la implicación continuada en un activo transferido, y aclaraciones sobre revelaciones de compensación en los estados financieros intermedios condensados.

NIC 19 - "Beneficios a los Empleados".

La enmienda aclara, que los bonos corporativos de alta calidad utilizados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que los beneficios a pagar.

NIC 34 - "Información Financiera Intermedia".

La enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

(*) Estas Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) no son aplicables en los estados financieros de la Compañía.

La Administración de la Compañía está evaluando la aplicación e impactos de los citados cambios, pero estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas y que se pueden aplicar a la Compañía, no tendrán impacto significativo en sus estados financieros de períodos posteriores.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

- b. Las siguientes Normas, Enmiendas e Interpretaciones vigentes a partir del año 2014:

Enmiendas a las NIIF	Fecha de aplicación obligatoria a partir de
NIC 32 - "Instrumentos Financieros: Presentación" (Emitida en diciembre de 2011)	01-Ene-2014
NIC 27 - "Estados Financieros Separados" y NIIF 10 - "Estados Financieros Consolidados" y NIIF 12 - "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades" (Emitidas en octubre de 2012)	01-Ene-2014
NIC 36 - "Deterioro del valor de los Activos" (Emitida en mayo de 2013)	01-Ene-2014
NIC 39 - "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición" (Emitida en junio de 2013)	01-Ene-2014
NIC 19 - "Beneficios a los empleados" (Emitida en noviembre de 2013)	01-Jul-2014

NIC 32 - "Instrumentos Financieros: Presentación".

Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Revela también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes, tanto en el curso normal del negocio, así como en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 27 - "Estados Financieros Separados" y NIIF 10 - "Estados Financieros Consolidados" y NIIF 12 - "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades".

Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 "Instrumentos financieros" en sus estados financieros y separados. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

NIC 36 - “Deterioro del valor de los Activos”.

Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de la NIIF 13. Requiere que se revele información adicional sobre el importe recuperable de activos que presentan deterioro de valor si ese importe se basa en el valor razonable menos los costos de venta. Adicionalmente, solicita entre otras cosas, que se revelen las tasas de descuento utilizadas en las mediciones del importe recuperable determinado utilizando técnicas del valor presente. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 39 - “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición”.

Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados para permitir continuar con la contabilidad de cobertura, con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. A tales efectos indica que las modificaciones no darán lugar a la expiración o terminación del instrumento de cobertura si: (a) como consecuencia de leyes o regulaciones las partes en el instrumento de cobertura acuerdan que una contraparte central, o una entidad (o entidades) actúen como contraparte, a fin de compensar centralmente sustituyendo a la contraparte original; (b) otros cambios, en su caso, a los instrumentos de cobertura, los cuales se limitan a aquellos que son necesarios para llevar a cabo dicha sustitución de la contraparte.

Esto incluye cambios en los requisitos de garantías contractuales, derechos de compensación de cuentas por cobrar y por pagar, impuestos y gravámenes. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 19- “Beneficios a los empleados”.

Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o de terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objeto de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.

(*) Estas Enmiendas no fueron aplicables en los estados financieros de la Compañía.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2010-2012), emitidas en diciembre de 2013	Fecha de aplicación obligatoria a partir de
NIIF 2 - “Pagos basados en acciones”	01-Jul-2014 (*)
NIIF 3 - “Combinaciones de negocios”	01-Jul-2014 (*)
NIIF 8 - “Segmentos de operación”	01-Jul-2014 (*)

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2010-2012), emitidas en diciembre de 2013	Fecha de aplicación obligatoria a partir de
NIIF 13 - "Medición del valor razonable"	01-Jul-2014
NIC 16 - "Propiedad, planta y equipo" y NIC 38 - "Activos intangibles"	01-Jul-2014
NIC 24 - Información a revelar sobre partes relacionadas	01-Jul-2014

NIIF 13 - "Medición del valor razonable".

Los párrafos B5.4.12 de la NIIF 9 y GA79 de la NIC 39 fueron eliminados. Esto generó una duda acerca de si las entidades ya no tenían la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo por los importes nominales, si el efecto de no actualizar no era significativo. El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no tenía la intención de eliminar la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales en tales casos.

NIC 16 - "Propiedad, planta y equipo" y NIC 38 - "Activos intangibles".

Aclaran cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. En estos casos, el valor en libros del activo se actualiza al importe revaluado y la división de tal revalorización entre el valor bruto en libros y la depreciación acumulada se trata de una de las siguientes formas: 1) o bien se actualiza el importe bruto en libros de una manera consistente con la revalorización del valor en libros y la depreciación acumulada se ajusta para igualar la diferencia entre el valor bruto en libros y el valor en libros después de tomar en cuenta las pérdidas por deterioro acumuladas; 2) o la depreciación acumulada es eliminada contra el importe en libros bruto del activo. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 24 - "Información a revelar sobre partes relacionadas".

Incluye a una entidad vinculada, a una entidad que presta servicios del personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora").

La entidad que reporta no está obligada a revelar la compensación pagada por la entidad gestora a los trabajadores o administradores de la entidad gestora, pero está obligada a revelar los importes imputados a la entidad que informa por la entidad gestora por los servicios de personal clave de dirección prestados. Su adopción anticipada está permitida.

(*) Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) no fueron aplicables en los estados financieros de la Compañía.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2011-2013), emitidas en diciembre de 2013	Fecha de aplicación obligatoria a partir de
NIIF 1 - "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"	01-Jul-2014 (*)
NIIF-3 - "Combinaciones de negocios"	01-Jul-2014 (*)
NIIF 13 - "Medición del valor razonable"	01-Jul-2014

NIIF 13 - "Medición del valor razonable".

Aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de la NIC 39 o de la NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

(*) Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) no fueron aplicables en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria a partir de
CINIIF 21 - "Gravámenes" (Emitida en mayo de 2013)	01-Ene-2014 (*)

(*) Esta Interpretación no es aplicable en los estados financieros de la Compañía.

La Administración de la Compañía considera que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas aplicables a la Compañía, no generan impactos significativos en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014 por ser el período de su primera aplicación.

2.3. Moneda funcional y de presentación.

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos de América.

2.4. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el Estado de Situación Financiera los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los Estados Financieros y como no corrientes los mayores a ese período.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

2.5. Efectivo y equivalentes de efectivo.

La Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo a los saldos en: efectivo en caja, saldos de bancos, depósitos a plazo y otras inversiones en instituciones financieras y bancarias de gran liquidez a corto plazo, las que no poseen restricciones de ninguna índole.

En el Estado de Situación Financiera los sobregiros, de existir, se clasifican como obligaciones con instituciones financieras en los "Pasivos corrientes".

2.6. Activos financieros.

La Compañía cataloga sus activos financieros de acuerdo a la siguiente clasificación:

a. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son activos no derivados con pagos fijos o vencimiento determinado, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y su variación se afectará a resultados del período en que ocurra.

b. Documentos y cuentas por cobrar clientes.

Los documentos y cuentas por cobrar a clientes relacionados y no relacionados se reconocen, inicialmente, por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva considerando como tal a: valor inicial, costo financiero y/o provisión por pérdidas por deterioro del valor (si los hubiere). Al final de cada período, estos activos se presentan como corrientes, a menos que el vencimiento de pago supere los 12 meses a partir de la fecha de presentación. En este caso se clasifican como no corrientes.

Se establece un costo financiero considerando el método de tasa de interés efectiva, considerando los siguientes aspectos:

- Tasa de interés pactada con el cliente.
- Tiempo transcurrido al final de cada período.

c. Otras cuentas por cobrar.

Las otras cuentas por cobrar a terceros y relacionados corresponden a operaciones no derivadas con pagos fijos que no son cotizadas en un mercado activo, por lo cual se reconocen inicial y posteriormente a su valor nominal menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

d. Provisión cuentas incobrables y deterioro.

La Compañía determina una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las mencionadas cuentas a cobrar.

El criterio que utiliza la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye:

- Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago del principal;
- Es probable que el prestatario entrará en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras;
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras; o,
- Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce como gastos en el Estado de Resultados Integrales.

2.7. Inventarios.

Los inventarios se valorizan a su costo o valor neto de realización, el menor.

El costo de adquisición de los inventarios comprenderá todos los costos derivados de su adquisición incurridos para darles su condición y ubicación actual, entre los cuales tenemos: precio de compra, aranceles de importación (si los hubiere), otros impuestos no recuperables (si los hubiere), transporte, almacenamiento, otros costos directamente atribuibles a la adquisición, materiales o servicios, después de deducir todos descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares.

El valor neto de realización corresponde al precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

Al cierre de cada período la Compañía realiza las evaluaciones de pérdidas por deterioro relacionadas con: valor neto de realización y obsolescencia o lento movimiento de inventarios.

El costo se determina por el método promedio ponderado.

Resumen de las Principales Políticas Contables

2.8. Servicios y otros pagos anticipados.

Corresponden, principalmente, a seguros pagados por anticipado y otros anticipos entregados a terceros para servicios o compra de bienes, los cuales se encuentran valorizados a su valor nominal y no cuentan con derivados implícitos significativos que generen la necesidad de presentarlos por separado.

Los seguros pagados por anticipado son amortizados mensualmente, considerando el período para el cual generan beneficios económicos futuros.

Las pérdidas por deterioro de servicios y otros pagos anticipados no recuperables son registradas como gasto en el Estado de Resultados Integrales, en base al análisis de recuperación o compensación de cada una de las cuentas por cobrar.

2.9. Activos por impuestos corrientes.

Corresponden principalmente a: anticipo de impuesto a las ganancias, retenciones en la fuente efectuadas por sus clientes y crédito tributario (IVA). Estos se encuentran valorizados a su valor nominal y no cuentan con derivados implícitos significativos que generen la necesidad de presentarlos por separado.

Las pérdidas por deterioro de activos por impuestos corrientes a no recuperar son registradas como gasto en el Estado de Resultados Integrales, en base al análisis de recuperación o compensación de cada una de las cuentas por cobrar.

2.10. Propiedades, planta y equipo.

Medición en el momento del reconocimiento.

Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo. El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo.

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

Método de depreciación y vidas útiles.

El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Descripción	Vida útil	Valor residual
Muebles y enseres	15 años	Cero(*)
Equipos de computación	3 años	Cero(*)
Equipos de oficina	10 años	Cero(*)
Equipos auxiliares	10 años	Cero(*)
Vehículos	5 años	Cero(*)
Auto-tanques	20 años	Cero(*)
Tanques	10 años	Cero(*)
Buques	20 a 30 años	Cero(*)
Tina de asfalto	10 años	Cero(*)
Terminal de distribución	10 a 20 años	Cero(*)

() A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y al no ser sujetos de venta a terceros; el valor residual a ser asignado a los activos es cero o nulo.*

Retiro o venta de propiedades, planta y equipo.

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.11. Deterioro de valor de los activos tangibles.

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

2.12. Inversiones en subsidiarias.

Son todas las entidades dependientes sobre las que la Compañía (Matriz) tiene el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, que viene acompañado, generalmente, de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si la Compañía controla a otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean ejercibles o convertibles a la fecha de cierre de los estados financieros reportados.

Para contabilizar la adquisición de una subsidiaria, la Compañía utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio.

Los activos identificables adquiridos, los pasivos y contingencias identificables asumidas en una combinación de negocios se valoran, inicialmente, por su valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía comprada.

Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, se reconsiderará la identificación y medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirente, así como la medición del costo de la adquisición; la diferencia que continúe existiendo se reconocerá directamente en el estado de resultados.

La Compañía se acoge a la excepción establecida en la NIIF 10 - "Estados Financieros Consolidados", para la no preparación de estados financieros consolidados con sus subsidiarias Marítima de Comercio Cía. Ltda. Mardcomsa; Globaltrader S. A.; y, Bienes Raíces del Litoral Cía. Ltda. Biralisa. Los estados financieros de la Compañía y sus subsidiarias serán incluidos en los estados financieros consolidados de Naviera Marnizam Cía. Ltda., controladora final de la Compañía.

2.13. Costos por intereses.

Los costos por intereses incurridos para la construcción o adquisición de cualquier activo apto se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los costos por intereses generados posteriormente al reconocimiento inicial del activo son contabilizados como "gastos financieros" en el período que se devengan.

El costo de un elemento de propiedades, planta y equipo, es el precio equivalente al efectivo en la fecha de reconocimiento. Si el pago se aplaza más allá de los términos normales de crédito, la diferencia entre el precio equivalente al efectivo y el total de los pagos se reconocerá como intereses a lo largo del período del crédito a menos que tales intereses se capitalicen de acuerdo con la NIC 23 "Costos por Préstamos".

Resumen de las Principales Políticas Contables

2.14. Préstamos y otros pasivos financieros.

Los préstamos y otros pasivos financieros corresponden a las obligaciones con instituciones financieras y bancarias y son reconocidas, inicialmente, al valor razonable de la transacción y posteriormente se valoran a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso. Se reconoce en el Estado de Resultados Integrales como un "Gasto financiero" durante el período de vigencia de la deuda, de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Adicionalmente, incluye a obligaciones con terceros, accionistas y relacionadas operaciones no derivadas con pagos fijos que no son cotizados en un mercado activo, por lo cual se reconocen inicial y posteriormente a su valor nominal menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Estos pasivos financieros son presentados en el Estado de Situación Financiera como corrientes o no corrientes, considerando las fechas de vencimiento de sus pagos, es decir, corriente cuando sea inferior a 12 meses y no corriente cuando sea mayor a 12 meses.

2.15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar comerciales incluyen aquellas obligaciones de pago con proveedores locales y del exterior de bienes y servicios adquiridos en el curso normal de negocio: proveedores locales, del exterior y relacionadas.

Las otras cuentas por pagar corresponden principalmente a obligaciones de pago propias del giro del negocio, tales como: anticipos a clientes, obligaciones patronales y tributarias.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes se reconocen inicialmente a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable y, posteriormente, a su costo amortizado, considerando costo financiero y deterioro de valor.

2.16. Baja de activos y pasivos financieros.

• **Activos financieros.**

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando:

- a. Los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o
- b. La Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; o

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

c. La Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

- **Pasivos financieros.**

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o vence.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario, en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del período.

2.17. Provisiones.

La Compañía considera que las provisiones se reconocen cuando:

- Tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y,
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones son evaluadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre de los estados financieros.

2.18. Beneficios a los empleados.

2.19.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

- Los planes de beneficios definidos como la jubilación patronal y desahucio, son reconocidos aplicando el método del valor actuarial del costo devengado del beneficio, para lo cual, se consideran ciertos parámetros en sus estimaciones como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.

Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado definidas por el perito actuario.

Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultados en el período en que ocurren.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

Los costos de los servicios, costo financiero, ganancias o pérdidas actuariales del período se presentan en forma separada en su respectiva nota a los estados financieros adjunta y son registradas en el gasto del período en el cual se generan.

Los importes de beneficios a empleados a largo plazo y post empleo son estimados por un perito independiente, inscrito y calificados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

2.19.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.19. Impuestos.

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

Impuesto corriente.

Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período, las cuales para los años 2014 y 2013 representan el 22%.

Impuestos diferidos.

Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y el Grupo tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

Resumen de las Principales Políticas Contables

Impuestos corrientes y diferidos.

Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.20. Ingresos de actividades ordinarias.

Los ingresos por actividades ordinarias incluyen el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar generada por los productos vendidos y/o servicios entregados a terceros en el curso ordinario de las actividades de la Compañía.

Los ingresos por actividades ordinarias se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos, siempre y cuando cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a. El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
- b. Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
- c. El grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad; y
- d. Los costos incurridos en la transacción y los costos hasta completarla puedan ser medidos con fiabilidad.

No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

Los ingresos por actividades ordinarias de la Compañía están conformados principalmente por:

- Venta de combustibles y derivados de petróleo; y,
- Servicio de transporte naviero y terrestre de combustibles y otros.

2.21. Costos de venta.

El costo de venta en la Compañía corresponde, principalmente, a todos aquellos rubros relacionados con la venta de combustibles y servicios prestados.

2.22. Gastos de administración, ventas y financieros.

Los gastos de administración, ventas y otros corresponden a: remuneraciones del personal, pago de servicios básicos, publicidad, depreciación de maquinaria, muebles y equipos, beneficios a empleados, transporte, así como de otros gastos generales asociados a la actividad administrativa y de ventas de la Compañía.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

Los gastos financieros están compuestos, principalmente, por intereses pagados que son registrados bajo el método del devengado y provienen de las obligaciones contraídas con terceros.

2.23. Medio ambiente.

La actividad de la Compañía, tiene cubiertos todos los riesgos medio ambientales mediante el estricto seguimiento de normas internacionales y cumplimiento de recomendaciones de los organismos de certificación tales como el Código IGS (Código Internacional de Gestión de la Seguridad Operacional del Buque), ISM (International Safety Management), Código PBIP (Código Internacional para la Protección de Buques e Instalaciones Portuarias), ISPS (International Ship and Port Facility Security Code)

La Compañía tiene contratado un seguro con la aseguradora QBE (Seguros Colonial), por una póliza de responsabilidad civil hasta por US\$1,500,000 que cubre "contaminación súbita y accidental".

Por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no tiene comprometidos recursos ni se han efectuado pagos derivados de incumplimiento de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

2.24. Estado de flujos de efectivo.

Bajo flujos originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Es necesario mencionar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el Estado de Resultados Integrales.

2.25. Cambios en políticas y estimaciones contables.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al ejercicio anterior, excepto por el cambio en la política contable para las inversiones en subsidiarias (Nota 25).

3. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

La Administración es responsable de establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como del desarrollo y seguimiento de sus políticas.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas 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 y el cumplimiento de los límites. La Compañía revisa regularmente las políticas y sistemas de administración de riesgo 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 los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

a. Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito se presenta cuando existe una alta probabilidad de que los clientes no cumplan con sus obligaciones contractuales. Los instrumentos financieros que someten parcialmente a la Compañía a concentraciones de riesgo de crédito están principalmente representados por las cuentas por cobrar por ventas a crédito a clientes no relacionados y relacionados, así como en préstamos a terceros y relacionadas.

Las concentraciones de riesgo de crédito, con respecto a estas cuentas por cobrar, son limitadas debido al gran número de clientes y líneas de negocio que posee la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no tiene otras concentraciones significativas de riesgos de crédito distintas a las anteriormente señaladas.

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 objeto de definir estrategias correctivas. Para fijar los índices objetivos se 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.

A continuación detallamos la exposición máxima al riesgo de crédito:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados, neto	7,504,874	9,244,952
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados, neto	1,062,725	7,425,198
Otras cuentas por cobrar	233,071	337,975
Otras cuentas por cobrar relacionados	4,914,999	3,322,494
	13,715,669	20,330,619

Un resumen de los saldos vencidos de las cuentas por cobrar, así como, del porcentaje de morosidad de los saldos vencidos a 90 días y más, fue el siguiente:

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

Grupo contable	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	Más de 90 días	Total vencido	Total saldo	% de morosidad
Año terminado en diciembre 31, 2014:							
Cientes no relacionados	2,713,769	499,608	89,734	6,655	3,309,766	7,504,874	44%
Cientes relacionados	26,158	768,253	1,971	151,347	947,729	1,062,725	89%
Otras relacionadas	-	-	-	-	-	4,914,999	-
	2,739,927	1,267,861	91,705	158,002	4,257,495	13,482,598	-
Año terminado en diciembre 31, 2013:							
Cientes no relacionados	837,790	216,005	-	2,606,345	3,660,140	9,244,952	40%
Cientes relacionados	524,450	246,350	437,880	6,216,518	7,425,198	7,425,198	100%
Otras relacionadas	-	-	-	-	-	3,322,494	-
	1,362,240	462,355	437,880	8,822,863	11,085,338	19,992,644	-

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar, fue como sigue:

	Riesgo Total	Provisión acumulada
Año terminado en diciembre 31, 2014:		
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	7,504,874	(371,089)
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	1,062,725	-
Otras cuentas por cobrar relacionados	4,914,999	-
	8,567,599	(371,089)
Año terminado en diciembre 31, 2013:		
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	9,244,952	(743,812)
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	7,425,198	-
Otras cuentas por cobrar relacionados	3,322,494	-
	16,670,150	(743,812)

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

b. 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 es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía. A continuación un detalle de los pasivos financieros:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Cuentas y documentos por pagar	11,042,875	7,983,426
Obligaciones con instituciones financieras	21,946,131	24,543,390
Cuentas por pagar diversas / relacionadas	6,905,927	9,537,684
Otros pasivos financieros	362,027	-
	40,790,756	42,064,500

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

	Corriente		No corriente	
	Dentro de 6 meses	Entre 6 a 12 meses	Entre 1 a 5 años	Más de 5 años
<u>Año terminado en diciembre 31, 2014:</u>				
Cuentas y documentos por pagar	10,430,288	612,587	-	-
Obligaciones con instituciones financieras	-	5,575,159	16,370,972	-
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	5,656,709	1,249,218	-	-
Otros pasivos financieros	-	362,027	-	-
	16,086,997	7,798,991	16,370,972	-
<u>Año terminado en diciembre 31, 2013:</u>				
Cuentas y documentos por pagar	7,195,603	787,823	-	-
Obligaciones con instituciones financieras	-	15,825,518	8,717,871	-
Cuentas por pagar diversas / relacionadas	4,102,074	5,435,610	-	-
	11,297,677	22,048,951	8,717,871	-

Resumen de las Principales Políticas Contables

c. Riesgo de mercado.

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

• Riesgos de precios.

La Compañía se ve expuesta a un riesgo bajo debido a: i) los precios se encuentran manejados en base a una lista de precios internacional llamada "PLATTS" mecanismo que recoge los precios con los que Ecuador compite, la cual permite manejar un rango dentro de un periodo determinado y las negociaciones se establecen en este lapso de tiempo, sin afectar eventuales altas y bajas no programadas; ii) los inventarios se mantienen a su nivel más bajo posible para enfrentar eventuales caídas en el precio y evitar pérdidas en las existencias, aprovechando el sistema de "justo a tiempo"; iii) la Compañía ha establecido una estrategia a partir del último trimestre de 2014 y durante todo el 2015 para incrementar el volumen de toneladas comercializadas y así compensar la caída en los precios.

• Riesgo de calidad de servicio.

La Compañía se ve expuesta a un riesgo bajo, debido a que cuenta con sistemas de gestión de calidad (no certificados) orientados a la satisfacción del cliente por medio de la prestación de un servicio de calidad.

• Riesgo de inflación.

El riesgo de inflación proviene del proceso de la elevación continuada de los precios con un descenso discontinuado del valor del dinero. El dinero pierde valor cuando con él no se puede comprar la misma cantidad de inventarios que anteriormente se compraba.

De acuerdo al Banco Central del Ecuador, la inflación acumulada para cada año se detalla a continuación:

- Año 2014 3.67%.
- Año 2013 2.70%.

d. Riesgo de pérdidas asociadas a la inversión en propiedades, planta y equipo.

La Compañía está expuesta a un riesgo bajo, pese a contar con activos importantes. Esto se debe a que tiene sus activos asegurados contra siniestros, lo que atenúa posibles pérdidas en las cuales incurrirá la Compañía en el caso de que exista un robo, incendio, etc.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

e. **Riesgo operacional.**

El riesgo operacional se refiere a la pérdida potencial, por deficiencias en los controles internos de la Compañía, lo cual origina errores en el procesamiento y almacenamiento de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas. La administración del riesgo operacional en la Compañía tiene como objetivo que los controles requeridos estén identificados, evaluados y alineados con la estrategia de riesgos establecida, para cuantificar el impacto potencial de los riesgos y así distribuir la adecuada asignación de capital por riesgo operacional.

f. **Administración de capital.**

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del capital, reservas, otros resultados integrales y resultados acumulados. La Compañía considera que no existieron cambios significativos durante los años 2014 y 2013 en su enfoque de administración de capital.

El índice Deuda-Patrimonio ajustado de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Total pasivos	43,170,161	44,544,431
Menos efectivo y equivalentes de efectivo	1,788,981	1,370,207
Total deuda neta	41,381,180	43,174,224
Total patrimonio neto	24,098,043	22,991,624
Índice de deuda-patrimonio neto	1.72	1.88

4. **ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.**

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos efectuados por la Administración se presentan a continuación.

Resumen de las Principales Políticas Contables

4.1. Vidas útiles y deterioro de activos.

La valorización de las inversiones en construcciones y obras de infraestructura, instalaciones, maquinarias y equipos y otros activos, consideran la realización de estimaciones para determinar tanto los valores residuales como las vidas útiles a utilizar para el cálculo de las depreciaciones de cada activo. Estas estimaciones consideran factores de operación, tecnológicos y de usos alternativos de los activos.

La Compañía revisa la vida útil estimada y el valor residual de dichos activos fijos al final de cada período anual o cuando ocurre un evento que indica que dicha vida útil o valor residual es diferente. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificar algún cambio.

Los costos de desmantelamiento del activo que constituyan una obligación para la Compañía se determinan estimando el valor de retiro de los bienes agregados para dejar el bien en su estado original. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se reconoce una provisión de desmantelamiento por no existir una obligación contractual.

4.2. Recuperabilidad de activos por impuestos diferidos.

La Compañía contabiliza los activos por impuestos diferidos en consideración a su posibilidad de recuperación, basándose en la existencia de pasivos por impuestos diferidos con similares plazos de reverso y en la posibilidad de generación de suficientes utilidades tributarias futuras. Esto último en base a proyecciones internas efectuadas por la Administración a partir de la información actualizada de la cual dispone. Los resultados y flujos reales de impuestos pagados o recibidos podrían diferir de las estimaciones efectuadas por la Compañía, producto de cambios legales tributarios futuros no previstos en las estimaciones.

4.3. Provisiones por litigios y contingencias legales.

La Compañía mantiene causas legales de diversa índole por lo que no es posible determinar con exactitud los efectos económicos que ellas podrían tener sobre los estados financieros. En los casos en los que la Administración y los asesores legales de la Compañía han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto. En los casos en los que la opinión de la Administración y de los asesores legales de la Compañía es desfavorable, se han constituido provisiones con cargo a gastos, en función de estimaciones de los montos probables a pagar.

4.4. Valor justo de activos y pasivos.

En ciertos casos, las NIIF requieren que sus activos y pasivos sean registrados a su valor justo. Valor justo es el monto al cual un activo puede ser comprado o vendido, o el monto al cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas, en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa. Las bases para la medición de activos y pasivos son a valor justo con los precios vigentes en mercados activos. En su ausencia, la Compañía estima dichos valores en base a la mejor información disponible, incluyendo el uso de modelos u otras técnicas de valuación.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Resumen de las Principales Políticas Contables

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

4.5. Otras estimaciones.

La Compañía ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Los criterios empleados en la valoración de determinados activos y sus componentes.
- Valor actuarial de jubilación patronal e indemnizaciones por años de servicios de su personal.

La determinación de estas estimaciones está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del período, incluyendo la opinión de expertos independientes, tales como asesores legales y consultores.

En el caso de que las estimaciones deban ser modificadas por cambios del entorno económico y financiero de las mismas, dichas modificaciones afectarán al período contable en el que se generen y su registro contable se lo realizará de forma prospectiva.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

5. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
<u>Banco Internacional S. A.:</u>		
Inversión con vencimiento semestral (enero y julio de 2015 y 2014) y con una tasa de interés nominal anual del 5.3%.	520,000	520,000
<u>Banco del Pacífico S. A.:</u>		
Inversión con vencimiento semestral (marzo y septiembre de 2015 y 2014) y con una tasa de interés nominal anual del 6%.	527,702	500,000
<u>Banco Promerica S. A.:</u>		
Inversión con un vencimiento hasta 360 días (enero de 2015 y 2014) y con una tasa de interés nominal anual del 5.45%.	304,520	304,521
	1,352,222	1,324,521

6. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Clientes locales	2,660,039	3,348,365
Clientes del exterior	4,844,835	5,896,587
	(1) 7,504,874	9,244,952

(1) Representa facturas por ventas de combustible y servicio de transporte, los cuales no generan intereses y vencen en promedio en 30 días.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

7. PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES.

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables, fueron como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Saldo inicial	(743,812)	(678,134)
Gasto del año	-	(65,678)
Castigos	372,723	-
Saldo final	(371,089)	(743,812)

8. INVENTARIOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Bunker (IFO 380)	1,565,164	1,733,512
Diesel Marino # 2	27,357	34,789
Diesel Nacional	5,275	5,332
Diesel Marino # 1	597	74,434
Repuestos, herramientas y accesorios	1,450,305	1,316,250
	3,048,698	3,164,317

9. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Crédito tributario a favor de la empresa (IVA)	366,849	643,921
Retenciones en la fuente	241,915	20,388
Anticipo de impuesto a la renta	508,288	-
	1,117,052	664,309

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
<u>Propiedades, planta y equipo, neto:</u>			
Terrenos	(1)	946,799	563,204
Muebles y enseres		8,133	12,201
Equipos de computación		69,923	106,541
Equipos de oficina		2,868	3,780
Equipos auxiliares		37,248	38,022
Vehículos		120,720	141,166
Autotanques		-	173,921
Tanques		-	25,843
Buques	(1)	31,470,888	26,400,302
Tina de Asfalto		-	121,716
Terminal de Distribución		6,868,878	7,017,543
En proceso		81,765	6,927,217
		39,607,222	41,531,456

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluye terrenos y buques que respaldan ciertos créditos que la Compañía mantiene con instituciones bancarias (Nota 13 (1)).

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de las Propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

	Saldo inicial	Adiciones	Aporte de inversión	Ajuste deterioro	Capitalización	Ventas y/o retiros	Ajustes	Saldo final
Al 31 de diciembre de 2014:								
Terrenos	563,204	383,595	-	-	-	-	-	946,799
Muebles y enseres	64,341	-	-	-	-	-	-	64,341
Equipos de computación	297,482	20,474	-	-	-	-	-	317,956
Equipos de oficina	15,106	-	-	-	-	-	-	15,106
Equipos auxiliares	136,350	38,542	(20,364)	(3,523)	-	-	(21,539)	129,466
Vehículos	258,694	59,990	(33,683)	-	-	(45,018)	-	239,983
Autotanques	370,709	-	(304,205)	(27,068)	-	-	(39,436)	-
Tanques	56,058	-	-	(31,500)	-	-	-	24,558
Buques	34,995,179	67,457	-	-	7,081,031	(2,219,748)	-	39,923,919
Tina de Asfalto	155,949	-	(155,949)	-	-	-	-	-
Terminal de Distribución	7,051,669	3,932	-	-	319,221	-	-	7,374,822
En proceso	6,927,217	554,798	-	-	(7,400,252)	-	-	81,763
Depreciación acumulada	50,891,958	1,128,788	(514,201)	(62,091)	-	(2,264,766)	(60,975)	49,118,713
	(9,360,502)	(1,995,539)	218,918	13,460	-	1,572,737	39,435	(9,511,491)
	41,531,456	(866,751)	(295,283)	(48,631)	-	(692,029)	(21,540)	39,607,222

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Inicial	Adiciones (1)	Capitalización	Ventas	Final
Al 31 de diciembre de 2013:					
Terrenos	563,204	-	-	-	563,204
Muebles y enseres	64,341	-	-	-	64,341
Equipos de computación	206,835	90,647	-	-	297,482
Equipos de oficina	15,106	-	-	-	15,106
Equipos auxiliares	136,920	-	-	(570)	136,350
Vehículos	258,694	-	-	-	258,694
Autotanques	388,284	-	-	(17,575)	370,709
Tanques	56,058	-	-	-	56,058
Buques	33,695,683	1,299,496	-	-	34,995,179
Tina de Asfalto	155,949	-	-	-	155,949
Terminal de Distribución	-	3,084,305	3,967,364	-	7,051,669
En proceso	4,038,287	6,856,294	(3,967,364)	-	6,927,217
	39,579,361	11,330,742	-	(18,145)	50,891,958
Depreciación acumulada	(7,792,845)	(1,589,193)	-	21,536	(9,360,502)
	31,786,516	9,741,549	-	3,391	41,531,456

(1) Corresponde principalmente a dique realizado al buque tanque Rio Amazonas por US\$1,299,496 e inversión en el proyecto "Centro de Almacenamiento y Distribución Fuel Oil Marzam-Jaramijó" por US\$3,084,305.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.

Un detalle de las inversiones en subsidiarias, es como sigue:

Compañías	% Participación		Costo	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
				(Restablecido)
Bienes Raíces del Litoral Cía. Ltda. Biralisa	50%	50%	385,000	385,000
Marítima de Comercio Cía. Ltda. Mardcomsa	80,46%	-	7,000,000	-
Globaltrader S. A.	99,85%	-	547,000	-
		(1)	7,932,000	385,000

(1) La Compañía no presenta estados financieros consolidados con sus compañías subsidiarias en base a la excepción establecida en la NIIF 10. Los estados financieros de la Compañía y sus subsidiarias serán incluidos en los estados financieros consolidados de Naviera Marnizam Cía. Ltda., controladora final de la Compañía.

12. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Proveedores locales	(1)	9,610,141	7,484,732
Proveedores del exterior		196,570	328,469
Otros proveedores		1,236,164	170,225
		11,042,875	7,983,426

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, proveedores locales representa principalmente facturas por compra de productos derivados del petróleo, los cuales no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido. Un detalle de los principales proveedores locales, fue como sigue:

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador		
EP Petroecuador	8,553,025	6,237,703
La Unión Compañía Nacional de Seguros S.A.	117,281	133,703
Sociedad de Construcciones Metálicas S.A.	144,013	127,281
Otros	1,319,713	986,045
	10,134,032	7,484,732

13. PRÉSTAMOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Banco del Pacífico S. A.:		
Préstamos del 7.95% al 9.12% de interés anual, con vencimientos hasta agosto de 2023	15,405,398	4,988,645
Préstamos al 8,95% de interés anual, con vencimientos hasta junio de 2014	-	3,000,000
Banco Internacional S. A.:		
Préstamos del 8,5% al 9,12% de interés anual, con vencimientos hasta abril de 2014 (en diciembre de 2014, estos préstamos fueron refinanciados por otra entidad bancaria)	-	8,275,000
Préstamos al 8,5% de interés anual, con vencimientos hasta junio de 2017. (en diciembre de 2014, estos préstamos fueron refinanciados por otra entidad bancaria)	-	2,196,259
Banco Internacional S. A.:		
Préstamos del 9,02% al 9,12% de interés anual, con vencimientos hasta diciembre de 2019	4,263,451	-
Banco Produbanco S. A.:		
Préstamos al 9% de interés anual, con vencimientos hasta marzo de 2018 (en diciembre de 2014, estos préstamos fueron refinanciados por otra entidad bancaria)	-	5,060,698
Préstamos del 8,95% al 9,12% de interés anual, con vencimientos hasta junio de 2014	-	700,000
	19,668,849	24,220,602
Suman y pasan:...		

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Suman y vienen:...	19,668,849	24,220,602
Banco del Austro S. A.:		
Préstamo al 9.33% de interés anual, con vencimiento hasta diciembre de 2019	2,000,000	-
Corporación Financiera Nacional:		
Préstamo al 8.17% de interés anual, con vencimientos hasta octubre de 2021	277,282	-
Intereses por pagar	362,027	308,784
Sobregiros	22,308,158 523,891	24,529,386 322,788
(-) porción corriente	(1) 22,832,049 (6,508,486)	24,852,174 (16,134,302)
	16,323,563	8,717,872

(1) Al de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene hipotecas sobre bienes inmuebles y buques de accionistas para garantizar sus obligaciones por una cuantía de US\$34,888,076 (Nota 10 (1)).

Los vencimientos de las obligaciones con instituciones financieras a largo plazo, son los siguientes:

	2014	2013
2015	-	2,760,000
2016	3,574,271	2,125,723
2017	3,466,368	1,403,579
2018	3,697,729	428,571
2019	3,983,252	464,286
2020	462,985	428,571
2021	460,387	428,571
2022 y 2023	678,571	678,571
	16,323,563	8,717,872

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

14. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Impuesto a las ganancias por pagar	726,264	-
Por beneficios de ley a empleados	395,050	289,195
Con la administración tributaria	(1) 541,733	791,320
	1,663,047	1,080,515

(1) Un detalle de obligaciones con la Administración Tributaria la cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
IVA en ventas	500,314	712,571
Retención en la fuente	30,079	29,919
Retención de Iva	11,340	48,830
	541,733	791,320

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Jubilación patronal	(1) 510,417	333,479
Desahucio	(2) 165,846	120,300
Otros	50,000	-
	726,263	453,779

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) El movimiento de la provisión jubilación patronal, fue como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Saldo inicial	333,479	444,364
Costo laboral por servicios actuales	35,434	44,548
Transferencia de acreencias a otras empresas del Grupo	133,691	(116,298)
Pérdida (ganancia) actuarial	24,742	(25,295)
Efecto reducciones y liquidaciones anticipadas	(16,929)	(13,380)
Saldo final	510,417	333,479

- (2) El movimiento de la provisión otros beneficios no corrientes para los empleados (desahucio), fue como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Saldo inicial	120,300	161,161
Costo laboral por servicios actuales	22,506	26,412
Transferencia de acreencias a otras empresas del Grupo	61,078	(42,221)
Pérdida (ganancia) actuarial	(9,767)	-
Ajuste de provisión	-	(1,229)
Efecto reducciones y liquidaciones anticipadas	(28,271)	(27,823)
Saldo final	165,846	120,300

- (3) Las hipótesis actuariales usadas, fueron como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Tasa de descuento	6,54%	7%
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2,5%	2,5%
Tabla de rotación (promedio)	11,80%	8,9%
Vida laboral promedio remanente	5,9%	6,2%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

16. IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, ha sido calculada aplicando la tasa del 22%.

Reformas Tributarias

El 29 de Diciembre de 2014 mediante Suplemento del Registro Oficial No. 405 se promulgó la *Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal*; y, el 31 de diciembre de 2014 con Decreto Ejecutivo No. 539 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 407, se aprueba el Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal.

Los cambios principales con la Ley y el Reglamento mencionados, fueron:

a. Reformas a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador:

El Comité de Política Tributaria dictará los segmentos, plazos y condiciones para poder beneficiarse de las exoneraciones del ISD con respecto a los pagos por amortización de capital e intereses de préstamos de instituciones financieras del exterior; rendimientos financieros, ganancias de capital y capital de inversiones que hubieren ingresado al mercado de valores del Ecuador; y, aquellos provenientes de inversiones en títulos valores destinados al financiamiento de vivienda, microcrédito e inversiones previstas en el COPCI.

b. Reformas al Reglamento para la Ley de Régimen Tributario Interno:

Se definen como obligaciones fiscales mineras a las regalías, patentes de conservación minera, utilidades atribuibles al Estado y al ajuste que será necesario para cumplir con el Art. 408 de la Constitución de la República.

Se definen nuevos plazos para la eliminación de los créditos incobrables.

c. Reformas al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI):

Se definen las siguientes:

- Fijan las condiciones para el incentivo de estabilidad tributaria en los contratos de inversión.
- Promueve la promoción de industrias básicas.
- Un beneficio tributario por deducción adicional por 5 años del 100% de la depreciación de activos fijos nuevos y productivos para las sociedades constituidas antes la vigencia del COPCI y de aquellas nuevas sociedades constituidas en las jurisdicciones urbanas de Quito y Guayaquil, dentro de los sectores considerados prioritarios por el Estado.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

d. Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI):

Se definen las siguientes:

- Una exoneración de Impuesto a la Renta de hasta por 10 años a las inversiones nuevas y productivas de acuerdo con el COPCI en los sectores económicos determinados como industrias básicas.
- Consideran ingresos gravados, los dividendos distribuidos a sociedades residentes en el exterior cuando el beneficiario efectivo sea una persona natural residente en el Ecuador.
- Eliminación de la exoneración de los rendimientos financieros por inversiones a plazo fijo en valores en renta fija y depósitos a plazo mayor a un año para sociedades.
- Se considera como ingreso gravado, los generados por la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones u otros derechos representativos de capital, u otros derechos que permitan la exploración, explotación, concesión o similares de sociedades domiciliadas en el Ecuador.
- Se fijan límites a las deducciones de gastos, conforme se menciona a continuación:
- La depreciación correspondiente al revalúo de activos no es deducible.
- Serán deducibles las remuneraciones, de acuerdo a los límites establecidos por el ministerio rector del trabajo.
- En general, la deducción de los gastos de Promoción y Publicidad, será deducible hasta 4% de los ingresos gravados.
- Se permite el reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a los casos y condiciones establecidas en el Reglamento.
- Pagos a partes relacionadas por regalías, servicios técnicos, administrativos, de consultoría y similares, se limitan al 20% de la base imponible. En el caso de sociedades en ciclo pre operativo, en un 10% del total de activos. Para los contribuyentes con contratos de exploración, explotación y transporte de recursos no renovables se evaluará conforme el límite del 5% correspondiente a gastos indirectos y para el caso de regalías será deducible hasta el 1% de la base imponible.

e. Tarifa de Impuesto a la Renta:

- La tarifa general de Impuesto a la Renta para sociedades será del 22%.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

- Los ingresos percibidos por personas constituidas o ubicadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o están sujetas a regímenes fiscales preferentes, se les aplicará una retención en la fuente equivalente a la máxima tarifa prevista para personas naturales (35%).
- Cuando la participación directa o indirecta, individual o conjunta de personas naturales o sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, sea igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad, se liquidará el Impuesto a la Renta, a la tarifa del 25%. Lo mismo aplicará en el caso que la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas conforme las disposiciones tributarias establecidas para el efecto.
- Cuando la participación accionaria de los accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares sean residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición y su participación sea menor al 50%, el impuesto a la renta será determinado de manera proporcional aplicando la tarifa del 25% sobre la parte de la participación que es de propiedad de una persona natural o jurídica domiciliada en los mencionados paraísos fiscales; sobre la diferencia se liquidará el Impuesto a la Renta, a la tarifa del 22%.

f. Reformas al Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas:

La base imponible del ISD, en el caso de compensaciones o neteo de cuentas, estará constituida por la totalidad de la operación. Cuando el adquirente o contratante sea una entidad que goce de una exención del ISD, el impuesto será asumido por quien comercialice el bien o preste el servicio.

g. Código Tributario:

Se establece la condición de los sustitutos del contribuyente como responsables del pago del Impuesto a la Renta, a las sociedades ecuatorianas o los establecimientos permanentes en el Ecuador cuyas acciones, participaciones u otros instrumentos de patrimonio (incluyendo los derechos de los contratos de exploración y explotación de recursos naturales no renovables) hayan sido enajenadas de manera directa o indirecta.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el ejercicio 2011 y como resultado se ha determinado una glosa por US\$518,334 más intereses por US\$103,666. Este proceso ha sido impugnado ante la autoridad competente y se ha presentado un reclamo administrativo el mismo que se encuentra en trámite.

La conciliación del impuesto a las ganancias calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a las ganancias afectado a operaciones, fue como sigue:

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Utilidad contable	1,027,540	1,034,695
Menos participación a trabajadores	(154,131)	(155,204)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	873,409	879,491
Más gastos no deducibles	152,233	314,136
Menos ingresos exentos	-	(19,279)
Utilidad gravable	1,025,642	1,174,348
Tasa de impuesto a la renta del período	22%	22%
Impuesto a la renta causado	225,641	258,357
Anticipo del impuesto a las ganancias del año (Impuesto mínimo)	726,264	743,944
Impuesto a las ganancias del período	726,264	743,944
El movimiento del impuesto a las ganancias corriente por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:		
	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Saldo inicial	(20,388)	-
Crédito Tributario Años Anteriores	-	(56,693)
Anticipo determinado	726,264	743,944
Compensación con retenciones en la fuente	-	(217,976)
Compensación con anticipo al impuesto a la renta	-	(489,663)
Saldo a (favor) o por pagar	705,876	(20,388)

17. CAPITAL SOCIAL.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social es de US\$11,531,000 y US\$2,850,000 respectivamente y está constituido por 11,531,000 y 2,850,000 de acciones ordinarias, nominativas e indivisibles, autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de un dólar cada una.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

18. RESERVAS.

- Legal. La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que esta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- Facultativa. La reserva facultativa corresponde a la apropiación de las ganancias de ejercicios anteriores, de acuerdo a resoluciones que constan en actas de Junta General de Accionistas.

19. RESULTADOS ACUMULADOS.

Ganancias acumuladas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de esta cuenta está a disposición de los socios y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, como la re liquidación de impuestos u otros.

Resultados provenientes de la Adopción 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 podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. En el caso de registrar un saldo deudor, este podrá ser absorbido por los resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

20. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>Años terminados en,</u>	
	<u>Diciembre 31,</u>	<u>Diciembre 31,</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Venta de derivados de petróleo	55,489,841	62,171,382
Prestación de servicios	14,112,857	14,742,041
	<u>69,602,698</u>	<u>76,913,423</u>

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

21. COSTO DE VENTAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Costo de productos	50,969,491	58,800,811
Costos operativos	10,623,859	9,355,097
Costos de nómina	2,897,181	3,431,518
Costo de servicios	277,155	83,799
	64,767,686	71,671,225

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	519,155	466,443
Seguros y reaseguros	54,640	77,743
Impuestos, contribuciones y otros	291,108	201,813
Beneficios sociales e indemnizaciones	399,274	362,820
Aportes a la seguridad social	48,611	95,648
Honorarios	125,107	147,169
Agua, energía, luz, y telecomunicaciones	17,236	26,036
Depreciaciones	76,353	87,688
Gastos de gestión	16,223	49,299
Mantenimiento y reparaciones	76,344	10,750
Arrendamiento operativo	29,698	21,709
Otros gastos	526,249	734,834
	2,179,998	2,281,952

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

23. GASTOS FINANCIEROS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Intereses de obligaciones financieras	1,881,918	1,941,511
Otros gastos financieros	364,802	184,981
	2,246,720	2,126,492

24. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Un resumen de los saldos de cuentas por cobrar y pagar a relacionadas, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Documentos y cuentas por cobrar clientes		
Naviera Marnizam Cia.Ltda.	252,477	-
Maritima de Comercio Cia. Ltda. Mardcomsa	261,081	5,670,705
Automotores Manabitas Cía. Ltda. Amco	26,135	-
Agrotrader Manabí S.A. Atraman	-	802,237
Bienes Raíces del Litoral Cía. Ltda. Biralisa	250,888	-
Negocios e Inmobiliaria Negocorp Cía.Ltda.	-	389,159
Inmobiliaria Santa Catalina Cía. Ltda. Inmocatalina	502	502
Globaltrader S.A.	271,642	562,595
	1,062,725	7,425,198
Otras cuentas por cobrar		
Agrotrader S.A.	1,002,411	-
Negocios e Inmobiliaria Negocorp Cía. Ltda.	3,834,239	2,990,119
Otras	78,349	332,375
	4,914,999	3,322,494
Cuentas por pagar diversas		
Naviera Marnizam Cía. Ltda.	131,172	8,672,563
Maritima de Comercio Cia. Ltda.	832,871	-
Automotores Manabitas Cía. Ltda	512,692	370,691
Bienes Raíces del Litoral Cía. Ltda.	94,613	64,613
Negocios e Inmobiliaria Negocorp Cía. Ltda.	127,000	-
Globaltrader S.A.	1,212,259	-
Cuentas por pagar a socios	3,995,320	429,817
	6,905,927	9,537,684

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Ventas:		
Naviera Marnizam Cía. Ltda.	255,575	-
Globaltrader S.A.	-	79,242
Marítima de Comercio Cía. Ltda. Mardcomsa	1,201,660	1,173,863
	1,457,235	1,253,105
Compras:		
Naviera Marnizam Cia. Ltda.	4,392,854	4,932,452
Globaltrader S.A.	1,292,672	-
	5,685,526	4,932,452

25. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES.

En el año 2014, la Compañía decidió medir sus inversiones en subsidiarias al costo, de conformidad con lo establecido en la NIC 27 - Estados Financieros Separados. Hasta el año 2013, estas inversiones eran medidas bajo el método de participación. El cambio en la política contable antes indicado tuvo como efecto disminuir las inversiones en subsidiarias y otros activos (instrumentos financieros) por US\$303,788 y US\$2,116, respectivamente y las reservas especiales de años anteriores por US\$305,904, como se muestra a continuación:

	Saldos previamente reportados	Ajustes	Saldos ajustados
Inversiones en subsidiarias	688,788	(303,788)	385,000
Otros activos	11,580	(2,116)	9,464
	700,368	(305,904)	394,464

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

26. CONTINGENTES.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de acuerdo a los asesores legales, la Compañía no mantiene demandas en contra no resueltas que requieran ser reveladas, así como no se han determinado cuantías por posibles obligaciones que requieran ser registradas en los estados financieros adjuntos.

27. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE.

Plan de manejo ambiental.

La compañía dispone de licencia ambiental para “Centro de Almacenamiento y Distribución FUEL OIL Marzam Jaramijó”, que incluye:

- a. Plan de prevención y mitigación de impactos.
- b. Plan de contingencias.
- c. Plan de capacitación.
- d. Plan de salud ocupacional y seguridad industrial.
- e. Plan de manejo de desechos.
- f. Plan de relaciones comunitarias.
- g. Plan de rehabilitación de aéreas afectadas.
- h. Plan de abandono y entrega del área.
- i. Plan de monitoreo.

28. PRECIOS DE TRANSFERENCIA.

La legislación en materia de Precios de Transferencia en Ecuador es aplicable desde el año 2005 y de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, está orientada a regular con fines tributarios las transacciones realizadas entre las partes relacionadas (locales y/o exterior), de manera que las contraprestaciones entre partes relacionadas, es decir deben respetar el Principio de Plena Competencia (Arm's Length).

Mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324, de fecha 25 de abril de 2008, y sus reformas, el Servicio de Rentas Internas estableció el alcance y el contenido de presentación del Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y del Informe Integral de Precios de Transferencia.

En concordancia a lo señalado en el párrafo anterior, mediante Resolución No. NAC-DGERCGC13-0001, publicada en el Registro Oficial No. 878 del 24 de enero de 2013, el Servicio de Rentas Internas estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta cuyo monto acumulado de operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior sean superiores a US\$3,000,000 deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas del Exterior; y por un monto superior a US\$6,000,000 deben presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia. El referido Informe podrá ser solicitado discrecionalmente por el Servicios de Rentas Internas por cualquier monto y tipo de operación o transacción con partes relacionadas locales y/o del exterior.

MARZAM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Naviera Marnizam Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Se encuentran exentos del Régimen de Precios de Transferencia los contribuyentes que:

- i) Presenten un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravables;
- ii) No realicen operaciones con paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y
- iii) No mantengan suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de recursos no renovables.

Sin embargo, deben presentar un detalle de las operaciones con partes relacionadas del exterior en un plazo no mayor a un mes contado a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta.

El Art. 84 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno señala que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia, en un plazo no mayor a los dos meses contados a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta; y la no entrega, así como la entrega incompleta, inexacta o con datos falsos podrá ser sancionada por la Administración Tributaria con multa de hasta US\$15,000.

Para el año 2014, a criterio de la Administración de la Compañía y según el análisis de precios de transferencia que se encuentra preparando el experto contratado por la Compañía, manifiesta que no se han determinado situaciones que podrían presentar diferencias importantes, por lo que a su criterio no sería necesario realizar ajustes a la base del Impuesto a la Renta para el mencionado año. Para el año 2013, la Compañía presentó al Servicio de Rentas Internas el estudio de precios de transferencia el cual no presenta diferencias.

29. SANCIONES.

29.1. De la Superintendencia de Compañías y Valores.

No se han aplicado sanciones a la Compañía, Directores o Administradores, por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

29.2. De otras autoridades administrativas.

No se han aplicado sanciones significativas a la Compañía, Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

30. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 15, 2015), no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

Superintendencia de Compañías
Guayaquil

— Visitenos en: www.supercias.gob.ec —

Fecha:

30/JUL/2015 15:58:00

Usu: omontalvan



Remitente: No. Trámite: -
GUILLERMO RODRIGUEZ SOCIO

Expediente:

RUC:

Razón social:

SubTipo tramite:

CERTIFICACIONES HISTORIA
SOCIETARIA

Asunto:

REMIE INFORME DE AUDITORIA

Revise el estado de su tramite por INTERNET Digitando No. de trámite, año y verificador =	201
--	-----