



JEZL

Contadores Auditores

Información para la estrategia

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:
NAVILUSAL CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **NAVILUSAL CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2015 y 2014, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de los principales principios y/o prácticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de presentaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; así como seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los auditores

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron efectuados de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (N.I.A.A.). Estas normas requieren que se cumplan con requisitos éticos y que un examen de auditoría sea diseñado y realizado para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la compañía **NAVILUSAL CIA. LTDA.** a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía **NAVILUSAL CIA. LTDA.** Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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



JEZL

Contadores Auditores

Información para la estrategia

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de NAVILUSAL CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el resultado de sus operaciones y su flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.
5. Opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias
5. Nuestra opinión sin salvedades, sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de NAVILUSAL CIA. LTDA., correspondiente al año terminado el 31 de diciembre del 2015 requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Febrero 19, 2016

JEZL CONTADORES AUDITORES CIA. LTDA.

Registro en la Superintendencia de
Compañías, Ecuador N°. 710

JORGE E. ZAPATA L.
Registro Nacional N°. 26334

NAVILUSAL CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en US Dólares)

ACTIVO	NOTAS	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Activo Corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	2,313.876	22.901
Cuentas por cobrar relacionadas	5	58.779	1.600.779
Otras cuentas por cobrar	6	61.063	77.279
Impuestos anticipados	7	738.504	82.229
Total Activo Corriente		3,172.222	1.783.188
Otros Activos:			
Inversiones permanentes	8	1.891.433	0
Total Activo no Corriente		1.891.433	0
Total Activos		5.063.655	1.783.188
Pasivo y Patrimonio			
Proveedores	9	416.110	11.252
Obligaciones fiscales	10, 11	447.788	95.742
Cuentas por pagar empleados e IESS	12	527.035	260.049
Relacionadas por pagar	5	671.446	0
Otras Cuentas por Pagar		6.627	6.627
Total Pasivo Corriente		2.069.006	373.670
Pasivo no Corriente:			
Jubilación Patronal y Desahucio	13	1.162.186	1.003.836
Total Pasivo no Corriente		1.162.186	1.003.836
Total Pasivos		3.231.192	1.377.506
Patrimonio			
Capital Social	15	25.000	1.000
Reservas		500	500
Resultados Acumulados		1.806.963	404.182
Total Patrimonio		1.832.463	405.682
Total Pasivo y Patrimonio		5.063.655	1.783.188

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.



Sr. Seitz Willibald Josef
 Presidente Ejecutivo



Sr. César Mariscal
 Contador General

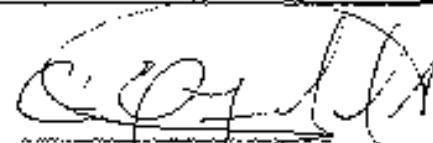
NAVILUSAL CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en US Dólares)

		2015	2014
Ventas Netas	16	13.968.000	4.818.541
Costo de Ventas		(13.268.662)	(4.320.085)
Utilidad bruta en ventas		699.338	598.456
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de Administración	17	(435.629)	(273.165)
Gastos de Venta		0	0
Total Gastos de Operación		(435.629)	(273.165)
Utilidad (Pérdida) en Operación		263.709	325.291
Ganancia Medición Inversiones en Subsidiarias	8	1.887.632	0
Otros Ingresos		1.873	53.875
Otros Gastos		0	0
Utilidad (Pérdida) antes impuestos		2.153.214	379.166
Participación Trabajadores		(322.982)	(56.875)
Impuesto a la renta	11	(403.451)	(74.893)
Resultado Neto		<u>1.426.781</u>	<u>247.398</u>
Otros resultados integrales ingreso (gasto)			
Valor justo de activos y pasivos financieros		0	0
Ajuste de jubilación patronal y desahucio		0	0
Resultados Integral total		<u>1.426.781</u>	<u>247.398</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.



Sr. Pérez Willibald Josef
 Presidente Ejecutivo



Sr. César Mariscal
 Contador General

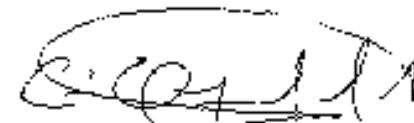
NAVILUSAL CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCIÓN EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en US Dólares)

	Movimientos	Saldo al 31-12-2015
Capital social:		
Saldo inicial	1.000	
Aumento de capital mediante capitalización de utilidades	<u>24.000</u>	
Saldo Final		25.000
Reservas:		
Saldo inicial y final		500
Resultados acumulados:		
Saldo inicial	404.182	
Aumento de capital mediante capitalización de utilidades	<u>(24.000)</u>	
Resultado del ejercicio	<u>1.426.781</u>	
Saldo Final		1.806.963
Total patrimonio al 31 de diciembre de 2015		<u>1.832.463</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.



Sr. Seitz Willibald Josef
Presidente Ejecutivo



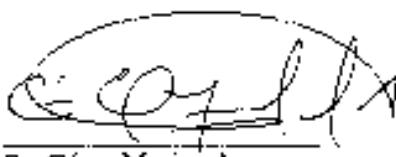
Sr. César Mariscal
Contador General

NAVILUSAL CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en US Dólares)

	2015	2014
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES:		
Caja recibida de clientes	17.413.848	4.510.469
Caja pagada a proveedores y empleados	(13.171.240)	(4.457.449)
Impuestos pagados	(62.072)	(103.382)
Otros ingresos	1.872	53.875
Caja proveniente de (utilizada en) operación	<u>4.182.408</u>	<u>3.513</u>
FLUJO DE CAJA USADO EN INVERSIONES		
Inversiones en Mariventura y Metrohotel	(1.891.433)	0
Caja utilizada en inversiones	<u>(1.891.433)</u>	<u>0</u>
FLUJO DE CAJA USADO ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Flujo de caja provisto por actividades de financiación	0	0
Diminución / Incremento neto de caja	2.290.975	3.513
Caja y sus equivalentes al inicio del año	<u>22.901</u>	<u>19.388</u>
Caja y sus equivalentes al final del año	<u>2.313.876</u>	<u>22.901</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.


Sr. Sötz Willibald Josef
 Presidente Ejecutivo


Sr. César Mariscal
 Contador General

NAVILUSAL CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en US Dólares)

	2015	2014
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO USADO EN OPERACIONES:		
Resultado Neto	1.426.781	247.398
Ajustes para Conciliar el Ingreso en Efectivo Usado en Operaciones:		
Impuesto a la renta	403.451	74.893
Participación trabajadores	322.982	56.875
Provisión para beneficios definidos	219.838	152.588
VARIACIONES EN ACTIVOS:		
(Aumento) Disminución Otras cuentas a cobrar	1.558.215	(308.072)
VARIACIONES EN PASIVOS:		
(Disminución) Aumento cuentas por pagar	287.373	(122.414)
(Disminución) Aumento Impuesto Renta por pagar	(62.072)	0
(Disminución) Aumento Impuestos por pagar	(645.607)	(103.382)
(Disminución) Aumento Otros pasivos	671.447	5.627
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES	4.182.408	3.513

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.


Sr. Seitz Willibald Josef
Presidente Ejecutivo


Sr. César Mariscal
Contador General

NAVILUSAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en US Dólares, excepto que se indique)

NOTA 1. CONSTITUCION Y OBJETO

NAVILUSAL CIA. LTDA., es una entidad de derecho privado que fue constituida el 4 de Mayo de 2010. su objeto principal es la administración y manejo de buques.

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Cumplimiento de las NIIF

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) las que han sido adoptadas en Ecuador según disposición emitida en la resolución 06.Q.1CI.004, del 21 de agosto de 2006, por la Superintendencia de Compañías, resolución en la se estableció que "las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF", sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros han sido preparados con base a costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos bienes de propiedades, planta y equipo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros (no consolidados). Tal como lo requiere la NIIF 1, éstas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015, aplicadas de manera uniforme en todos los períodos que se presentan.

Bases de preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros de NAVILUSAL CIA. LTDA. comprenden el Balance general al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 , los estados (no consolidados) de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014. Los mencionados estados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Moneda funcional y de presentación.

Los estados financieros están expresados en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional) representada en Dólares (USS). La República del Ecuador no emite papel moneda propio, y en su lugar utiliza el dólar como unidad monetaria y como moneda en curso legal.

U

NAVALUSAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en US Dólares, excepto que se indique)

NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación...)

Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas.

La preparación de los presentes estados financieros, en conformidad con NIIF requiere que la Administración establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el objeto de definir la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros (no consolidados). En opinión de la administración de la Compañía, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y supuestos son revisados de manera periódica. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en el periodo en que hayan sido revisados y cualquier otro periodo que estos afecten.

Las estimaciones relevantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la estimación de la vida útil y el valor residual de los activos; la determinación de la provisión para cuentas incobrables; la determinación para provisión para la obsolescencia de inventarios; la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos; la recuperabilidad de los impuestos diferidos y la amortización de los intangibles.

Saldos corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los activos son clasificados como corrientes cuando: se espera realizar el activo, o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizar el activo dentro de los 12 meses siguientes al periodo sobre el cual se informa; o el activo es efectivo o equivalente de efectivo sin ningún tipo de restricción.

Así mismo, clasifica un pasivo como corriente cuando: espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación; mantiene un pasivo principalmente con el propósito de negociar; el pasivo se debe liquidar dentro de los 12 meses siguientes a la fecha del periodo sobre el cual se informa; o la Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos los 12 meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye los activos financieros líquidos, depósitos sin restricciones y todas las inversiones financieras de fácil liquidación que se pueden transformar en efectivo en un plazo máximo de tres meses.

NAVILUSAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en US Dólares, excepto que se indique)

NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación...)

Activos financieros

a) Cuentas y documentos por cobrar.

Corresponden principalmente aquellos deudores pendientes de cobro, por servicios prestados o los bienes vendidos. Se contabilizan inicialmente a su valor razonable, menos la provisión de pérdidas por deterioro de su valor, en caso que exista evidencia objetiva de la incobrabilidad de los importes que se mantienen por cobrar, según los términos originales de estas cuentas por cobrar.

Los flujos de efectivo relacionados con las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar de corto plazo se descuentan si el efecto del descuento es material.

La empresa utiliza el método del interés implícito, cuando la recuperación de estos saldos es a largo plazo.

b) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y que incluyen intereses, son registradas a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El ingreso por intereses es reconocido como intereses ganados.

c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

Son valorizadas al costo amortizado, corresponden a certificados de depósito a término y pólizas de acumulación, con vencimientos fijos cuya intención es mantenerlas hasta su vencimiento.

d) Provisión para cuentas incobrables

La administración evalúa la posibilidad de recaudación de cuentas comerciales por cobrar, con base en una serie de factores. Cuando existe la conciencia de una incapacidad específica del cliente para poder cumplir con sus obligaciones financieras, se estima y registra una provisión específica para deudas incobrables, lo que reduce la cantidad por cobrar al saldo estimado se considera será recaudado. Además de identificar las potenciales deudas incobrables de los clientes, se registran cargos por deudas incobrables, con base en otros factores, como la historia reciente de pérdidas anteriores y en una evaluación general de las cuentas por cobrar comerciales vencidas y vigentes.

Inventarios

Los inventarios están valuados como sigue:

a) Las mercaderías, al costo promedio de adquisición que no excede el valor neto realizable.

b) Importaciones en tránsito, registradas al costo según facturas incrementado por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado situación financiera.

c) Se incluye la provisión para obsolescencia de inventarios, que es determinada con base en el análisis de rotación de inventarios efectuado por la administración, el cual considera aquellos ítems que nos han registrado movimientos por más de un año.

NAVILUSAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en US Dólares, excepto que se indique)

NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación...)

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Corresponde principalmente a cuentas por pagar propias del giro del negocio, así como de obligaciones patronales y tributarias, las mismas que son registradas a sus correspondientes valores nominales excepto las cuentas por pagar a proveedores que se registran a su valor razonable utilizando el método del interés implícito para las cuentas a largo plazo.

Impuestos

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

Si el anticipo de impuesto a la renta excede del valor de impuesto corriente causado, este se convierte en valor mínimo a pagar por impuesto a la renta corriente del periodo.

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada en el año, utilizando las tasas fiscales vigentes al final de cada periodo. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable en razón de las partidas de ingreso o gastos imponibles o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto aprobadas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (o en otras leyes) en la fecha de cierre del estado de situación financiera clasificado y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconoce activo por impuesto diferido por causa de todas las diferencias temporarias deducibles en la medida en que resulte probable que la compañía logre utilidades gravables futuras con las cuales compensar estas diferencias temporarias deducibles.

Provisiones

Una provisión se reconoce, cuando la compañía tiene una obligación legal o implícita en el presente, como resultado de un evento pasado, que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad y es probable una salida de beneficios económicos para cancelar dicha obligación.

NAVILUSAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expressado en US Dólares, excepto que se indique)

NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación...)

Beneficios a empleados.

a) Provisiones para jubilación patronal y desahucio

De acuerdo con lo establecido en el Código de Trabajo, es obligación de los empleadores de conceder Jubilación Patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido entre 20 y 25 años de servicios continuos o interrumpidos en una misma institución.

El costo de beneficios definidos para jubilación patronal y bonificación desahucio es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, en base a estudios actuariales realizados por un perito independiente debidamente calificado.

b) Participación a trabajadores:

La Compañía reconoce la participación de sus trabajadores en la utilidad. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales.

Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos provenientes de la venta de productos terminados en el curso ordinario de las actividades se valoran al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, neto de devoluciones, descuentos comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva, usualmente en la forma de un acuerdo de venta ejecutado, que los riesgos y beneficios de la propiedad han sido transferidos al comprador, la recuperación es probable, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con suficiente fiabilidad, no hay participación continua de la administración con los bienes, y el monto del ingreso puede ser medido con suficiente fiabilidad.

Ingresos por dividendos e intereses

Los ingresos por dividendos en inversiones son reconocidos cuando se han establecido los derechos de los accionistas para recibir el pago.

Los intereses correspondientes al financiamiento de documentos son reconocidos en base al saldo a capital de los préstamos.

NAVILUSAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en US Dólares, excepto que se indique)

NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación...)

Gastos de operación

Están constituidos por gastos financieros, gastos administrativos, impuestos, tasas, contribuciones y otros costos directos propios del giro del negocio. Los gastos de operación se registran al costo histórico y son reconocidos por la Compañía sobre base del devengado.

Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos.

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. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas que se encuentran emitidas pero aún no vigentes.

Nuevas Normativas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 14 Cuentas de diferimiento de actividades reguladas	01 de enero de 2016
NIIF 15 Ingreso de contrato con clientes, sustituirá a NIC 11, NIC 18, SIC 31, CINIIF 15, 18 y 31	01 de enero de 2018

Mejoras y modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 5 Enmiendas de septiembre 2014	1 de enero de 2016
NIIF 7 Revelaciones adicionales de contabilidad de coberturas relacionadas con el capítulo contabilidad de coberturas en la NIIF 9 (Enmienda)	Se aplica con NIIF 9 Fecha tentativa 1 de enero de 2018
NIIF 7 Enmiendas de septiembre 2014	1 de enero de 2016
NIIF 9 Instrumentos financieros (Enmienda)	Fecha tentativa 01 de enero de 2018

NAVILUSAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en US Dólares, excepto que se indique)

NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación...)

Mejoras y modificaciones, continuación...	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10 Enmiendas referidas respecto de excepciones en la consolidación	1 de enero de 2016
NIIF 11 Modificaciones respecto de adquisiciones en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
NIIF 12 Enmiendas referidas respecto de excepciones en la consolidación	1 de enero de 2016
NIC 1 Enmiendas resultantes de iniciativas de divulgación	1 de enero de 2016
NIC 16 Modificaciones con respecto a la aclaración de métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero de 2016
NIC 19 Enmiendas de septiembre 2014	1 de enero de 2016
NIC 27 Enmienda que establece el método de la participación patrimonial proporcional como opción para inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	1 de enero de 2016
NIC 28 Enmiendas referidas respecto de excepciones en la consolidación	1 de enero de 2016
NIC 38 Modificaciones con respecto a la aclaración de métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero de 2016
NIC 39 Instrumentos financieros, reconocimiento y medición (Enmienda relacionada con capítulo de contabilidad de coberturas NIIF 9)	Se aplica con NIIF 9 Fecha tentativa 01 de enero de 2018
NIC 41 Enmiendas respecto de plantas al portador	1 de enero de 2016

La Administración, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros (no consolidados) de NAVILUSAL CIA. LTDA. en el periodo de su aplicación inicial.

Estimaciones y juicios contables críticos:

El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos a trabajadores requerida por la NIC 19, depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basado en supuestos tales como tasa de mortalidad, tasa de descuentos y de rotación, dicho valor es revisado anualmente por parte de un actuaria.

La compañía utiliza las técnicas de valoración (Costo amortizado) para la medición del valor razonable de sus activos financieros.

NAVILUSAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en US Dólares, excepto que se indique)

NOTA 3. GESTIÓN DE RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La administración se encarga de identificar, medir y mitigar los factores de riesgo más relevantes para la empresa, en base a una serie de procedimientos, políticas y normativas y una serie de herramientas tales como, revisiones internas, evaluaciones de cobertura de seguros, entre otras.

Riesgo de Mercado:

El riesgo de mercado es la exposición a un cambio adverso en el valor de los instrumentos financieros causados por factores de mercado, incluidos los cambios en las cotizaciones bursátiles, tipos de interés, tipos de cambio, precios de materias primas y tasas de inflación. La siguiente información contiene "declaraciones a futuro" que involucran riesgos e incertidumbres. Los resultados reales podrían diferir de los presentados.

Riesgo Cambiario

La empresa está expuesta al riesgo cambiario derivado de cambios en las diferentes divisas, sobre todo con respecto al dólar estadounidense. El riesgo cambiario puede ser resultado de cambios en las condiciones económicas, políticas monetarias y/o fiscales, la liquidez de los mercados globales, eventos políticos locales e internacionales, entre otros y surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

Riesgo de precios

En el curso ordinario del negocio, históricamente la Compañía ha comercializado sus productos basándose en una política de fijación de precios donde se especifican los parámetros básicos para determinar el valor a facturar por cada línea, la administración considera que no se deben presentar fluctuaciones imprevistas significativas en los precios a los cuales estarían dispuestos a comprar los clientes, actuales o futuros, por tanto el riesgo de pérdida de mercado por fluctuaciones en los precios es muy bajo o casi nulo.

Riesgo de interés

La Compañía no tiene un riesgo importante vinculado a las tasas de interés, debido a lo limitado de sus pasivos a largo plazo que generan costo del dinero.

Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito se origina por el efectivo y equivalentes de efectivo, los instrumentos financieros derivados y los depósitos con bancos e instituciones financieras, así como por el otorgamiento de crédito a los clientes, incluyendo las cuentas por cobrar y las transacciones comprometidas. Para los bancos e instituciones financieras, sólo son aceptados aquellos con calificación mínima de "AA".

NAVILUSAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en US Dólares, excepto que se indique)

NOTA 3. GESTIÓN DE RIESGOS E INCERTIDUMBRES (Continuación...)

Los clientes son calificados en forma independiente, se evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su situación financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites de riesgo individuales se establecen con base en calificaciones externas o internas de acuerdo con los límites establecidos por la administración de la Compañía.

La compañía no está expuesta a riesgos de crédito significativos. Históricamente, la empresa no ha tenido pérdidas crediticias significativas de sus clientes y concomitantemente, los límites de crédito no fueron excedidos durante los períodos de información, consecuentemente la administración no anticipa pérdidas por la falta de cumplimiento de las contrapartes.

Riesgo de liquidez

El área corporativa de finanzas del Grupo monitorea los requerimientos de liquidez para asegurar que cuenta con el efectivo suficiente para cubrir las necesidades operativas de la empresa y mantener disponibles sus líneas de crédito en todo momento cuidando no exceder los límites de financiamiento establecidos en su caso por los créditos existentes. Dichos pronósticos consideran los planes de financiamiento con deuda, el cumplimiento de restricciones financieras, el cumplimiento de objetivos de razones financieras en el estado de situación financiera y, en su caso, los requerimientos legales o regulatorios.

Administración de riesgo de capital

La Compañía maneja su capital para salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha y poder ofrecer rendimientos a sus accionistas y beneficios a partes interesadas a través de la optimización de los saldos de endeudamiento y patrimonio.

NOTA 4. CAJA, SUS EQUIVALENTES

El resumen de Caja y sus Equivalentes, por clasificación principal es como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Caja-chica	50	50
Produbanco Cta. Cte. 02005172248	126.908	22.851
Produbanco Cta. Cte. 02728002805	2.186.918	
Total	2.313.876	22.901

NAVILUSAL CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en US Dólares, excepto que se indique)****NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR RELACIONADAS**

El resumen de Cuentas por cobrar y por pagar Relacionadas, por clasificación principal, es como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Cuentas por cobrar relacionadas		
Lex Galápagos Partners II, LLC	58.779	1.600.779
Total cuentas por cobrar relacionadas	58.779	1.600.779
Cuentas por pagar relacionadas		
Metrohotel	263.504	0
Marventura	404.141	0
Lex Galápagos Partners I	3.797	0
Lex Galápagos Partners II	4	0
Total cuentas por pagar relacionadas	671.446	0

NOTA 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El resumen de Gastos Anticipados y Otras cuentas por cobrar, por clasificación principal es como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Anticipo de Quincena	0	101
Anticipo de sueldo	0	11.659
Descuentos días no trabajados	0	41.198
Anticipo a proveedores	14.343	0
Anticipo servicios ocasionales	22.844	0
Varios	23.876	24.321
Total	61.063	77.279

NOTA 7. IMPUESTOS ANTICIPADOS

El resumen de Impuestos Anticipados, por clasificación principal es como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
IVA pagado	412.824	996
I.V.A. Crédito Tributario adquisiciones	294.001	44.407
Retención del IVA	31.679	35.028
I.V.A. Crédito Tributario retenciones	0	1.798
Total	738.504	82.229

NAVILUSAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en US Dólares, excepto que se indique)

NOTA 8. INVERSIÓNES PERMANENTES:

El resumen de las inversiones es como sigue:

Fecha de escritura en Registro Mercantil	Compañía Dependiente	Capital	Porcentaje Participación en el capital	Ganancia por Mediación de Inversiones en Subsidiarias
15 de Enero de 2015	Marventura de Tucumán Cia. Ltda.	3.002	99.96	742.810
5 de Febrero de 2015	Metrohotel Cia. Ltda.	801	99.87	1.144.822
Total				1.887.632

NOTA 9. PROVEEDORES

El resumen de Proveedores, por clasificación principal es como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
ETICA	414.028	324
Pagos Stanby	0	10.928
Castañeda Micles Carlos Eduardo	1.788	0
Otros proveedores varios	294	0
Total	416.110	11.252

NOTA 10. OBLIGACIONES FISCALES

El resumen de Obligaciones Fiscales, por clasificación principal, es como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Impuesto a la renta	Nota 11	376.134
Retenciones en la fuente de Impuesto Renta e IVA		34.755
IVA en ventas		68.554
Total	3.100	50.040
	447.788	95.742

NAVIUSAU CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en US Dólares, excepto que se indique)

NOTA 11. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 ha sido calculada aplicando la tasa del 22%.

El Art. 37 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno reformado por el Art. 1 de la Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial No. 497-S de Diciembre 30 de 2008), por los Arts. 11 y 12 de la Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial No. 94-S de Diciembre 23 de 2009), por el Art. 25 del Decreto Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial No. 244-S de Julio de 2012) y por el Art. 51 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen tributario Interno, señala que las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

El CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES, publicado en el suplemento del Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre de 2012, reforma el Art. 37 y establece una reducción de la tarifa del impuesto a la Renta de Sociedades la que se aplicará de forma progresiva en los siguientes términos:

Durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva corresponde al 24%.

Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva corresponde al 23%.

A partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%.

Las sociedades que reinvertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido.

El valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de activos productivos sean estos maquinaria o equipo nuevo que vayan a ser utilizados en el objeto social de la Compañía, además, esta reinversión podrá ser realizada para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incrementen el empleo.

La maquinaria o equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso al menos dos años contados desde la fecha de su adquisición, de lo contrario, se procederá a la reliquidación del Impuesto a la Renta.

El valor de las utilidades reinvertidas deberá efectuarse con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción de la correspondiente escritura en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

La conciliación del impuesto a la renta calculado de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, fue como sigue:

NAVILUSAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en US Dólares, excepto que se indique)

NOTA 11. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación...)

Diciembre 31.	2015	2014
Utilidad (pérdida) según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	2.153.214	379.166
Menos 15% participación a trabajadores	(322.982)	(56.875)
Utilidad (pérdida) después de participación a Trabajadores	1.830.232	322.291
Más gastos no deducibles	3.635	44.536
Deducción por incremento neto de empleados	0	(26.406)
Menos ingresos exentos	0	0
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	1.833.867	340.421
Total Impuesto a la renta (i)	403.451	74.893

(i) En el formulario 101 del año 2015 el impuesto a la renta causado asciende a \$ 458.467 debido a la participación societaria en compañías domiciliadas en paraísos fiscales, sin embargo, la Compañía había provisionado el impuesto con base en una tarifa del 22%. La diferencia en el impuesto causado de \$ 55.016 será registrada en el año 2016.

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2015	2014
Saldo inicial	(34.755)	(41.467)
Provisión del año	(403.451)	(74.893)
Pagos efectuados	34.755	41.467
Retenciones en la fuente del año	0	8.490
Anticipos de impuesto a la renta	27.317	31.648
Saldo (por pagar) a favor	(376.134)	(34.755)

El impuesto a la renta del año estaba conformado como sigue:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	403.451	74.893
Impuesto a la renta diferido	0	0
Impuesto a la renta aplicado a resultados	403.451	74.893

NAVILUSAL CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en US Dólares, excepto que se indique)

NOTA 12. CUENTAS POR PAGAR EMPLEADOS E IESS

El resumen de cuentas por pagar empleados e IESS, por clasificación principal, es como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
IESS:		
Fondo de reserva	5.556	5.460
Aportes de Personal al IESS	23.005	49.655
Aporte patronal IESS	30.179	4.328
Descuento Préstamos Hipotecarios IESS	11.323	12.717
Descuento Préstamos IESS personal	10.265	11.607
Empleados:		
Nomina por pagar	1.524	1.095
15% Participación Trabajadores	323.212	56.875
Otras cuentas por pagar	2.277	0
Décimo tercer sueldo	23.441	20.256
Décimo cuarto sueldo	67.562	78.247
Propinas del personal	8.378	13.988
Liquidación por Pagar Empleados	2.266	2.266
Otros descuentos	3.638	3.555
Cooperativa 10 de Febrero	14.409	0
Total	527.035	260.049

NOTA 13. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con NIC 19 "Retribuciones a los empleados", la jubilación patronal y desahucio corresponden por sus características a un beneficio post-empleo consistente en una prestación definida. La obligación del empleador consiste en pagar un beneficio basado en sueldos futuros y el cumplimiento de ciertos requisitos, la Compañía asume los riesgos por pérdidas actuariales debido a factores demográficos o financieros.

El valor que se debe reconocer en los estados financieros de la Compañía corresponde al valor actuarial presente de la obligación por beneficios definidos que representa el valor actual de los pagos futuros esperados como parte de la obligación resultante del servicio prestado por el empleado tanto en el periodo corriente como en periodos anteriores.

De acuerdo a NIC 39, los activos del plan de beneficios se refieren al valor de mercado de las inversiones que eventualmente mantiene el fondo. En el caso de las reservas de jubilación patronal y desahucio, no existen activos, son exclusivamente reservas contables.

La determinación del valor de la obligación requiere de estimaciones sobre hipótesis actuariales respecto de variables demográficas, tablas de mortalidad (Por ejemplo, Tabla IESS 2002), tablas de rotación, variables financieras, incrementos salariales (Por ejemplo 2.4%) y tasas de descuento que puede ser determinada en referencia a la tasa de interés para los bonos del estado ecuatoriano a la fecha del balance, publicada por el Banco Central del Ecuador.

NAVILUSAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en US Dólares, excepto que se indique)

NOTA 13. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO (Continuación...)

En el estudio actuarial se utiliza el método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor actual de sus obligaciones por prestaciones definidas.

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Jubilación Patronal	869.818	778.821
Desahucio	292.368	225.015
Total	1.162.186	1.003.836

NOTA 14. TRANSACCIONES CON RELACIONADAS

Las transacciones con empresas relacionadas al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Metrohotel Cia. Ltda.:		
Costos por chárter	1.776.000	0
Reembolso combustibles	762.562	0
Ajuste por método participación	1.144.822	0
Asesoria y supervisión en trabajos dique seco	0	417.000
Endeavour		
Marventura Cia. Ltda.		
Costos por chárter	720.000	0
Reembolso combustibles	207.657	0
Ajuste por método participación	742.810	0
Etica: (i)		
Ingresos por servicios administrativos	0	7.493
Lex Galápagos Partners II, LLC:		
Ingresos por servicios administrativos		4.394.048
Lindblad Maritime Enterprises		
Ingresos por chárter	13.968.000	0
Total	19.321.851	4.818.541

(i) La Administración no considera a Etica como compañía relacionada, a pesar de la relación comercial existente con Navilusal Cia. Ltda. Sustenta su decisión en el numeral 4) del artículo 4) del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, que establece lo siguiente: "Cuando una persona natural o sociedad, domiciliada o no en el Ecuador, realice el 50% o más de sus ventas o compras de bienes, servicios u otro tipo de operaciones, con una persona natural o sociedad, domiciliada o no en el país. Para la consideración de partes relacionadas bajo este numeral, la Administración Tributaria deberá notificárselo al sujeto pasivo, el cual, de ser el caso, podrá demostrar que no existe relacionamiento por dirección, administración, control o capital."

NAVILUSAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en US Dólares, excepto que se indique)

NOTA 14. TRANSACCIONES CON RELACIONADAS (Continuación...)

Las disposiciones que regulan la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas establecen que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a tres millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 3.000.000), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. Si el monto de las operaciones es superior a los quince millones de dólares (USD 15.000.000) deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2015, requerido por disposiciones legales vigentes vence en Septiembre de 2016, y se encuentra en proceso. El mencionado estudio tiene como objetivo la comprobación de que las operaciones con partes relacionadas se hicieron con precios que se aproximan a valores de plena competencia. La administración considera que los efectos del estudio (de haberlos) carecen de importancia relativa.

NOTA 15. CAPITAL SOCIAL

NAVILUSAL CIA. LTDA. Constituyó su capital destinado a su actividad de la siguiente manera:

	2015	2014
Lex Galápagos Partners II, LLC	22.500	900
Lex Galápagos Partners I, LLC	2.500	100
Total Capital Social	25.000	1.000

Mediante escritura inscrita en el Registro Mercantil el 28 de Mayo de 2015, se realizó el aumento de capital mediante capitalización de utilidades por \$ 24.000.

NOTA 16. VENTAS

El resumen de la cuenta fue como sigue:

	2015	2014
Ventas:		
Administración buques	0	2.796.896
Administración buques (b)	0	1.391.351
Charteo M/N Endeavour	9.408.000	0
Charteo M/N Islander	4.560.000	0
Personal administrativo	0	205.801
Servicios 12%	0	424.493
Total	13.968.000	4.818.541

NAVILUSAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en US Dólares, excepto que se indique)

NOTA 17. GASTOS DE ADMINISTRACION

El resumen de la cuenta fue como sigue:

	2015	2014
Gastos de personal	222.890	183.580
Servicios	43.049	35.020
Otros Gastos	27.999	2.261
Afiliaciones, Contribuciones, Impuestos y Tasas	132.864	3.790
Gastos financieros	5.192	3.978
Gastos no operacionales	3.636	44.536
Total	435.629	273.165

NOTA 18. AUDITORIA TRIBUTARIA

Desde el 2010 hasta el año 2015, la compañía no ha sido auditada por las autoridades tributarias.

NOTA 19. IMPUESTO DIFERIDO

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se difieren a la misma autoridad fiscal.

NOTA 20. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La compañía no dispone aún del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2015, las disposiciones tributarias vigentes determinan que su vencimiento es en Septiembre de 2016. El mencionado estudio tiene como objetivo la comprobación de que las operaciones con partes relacionadas se hicieron con precios que se aproximan a valores de plena competencia. La administración considera que los efectos del estudio (de haberlos) carecen de importancia relativa.

NOTA 21. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2015 la compañía no tiene contratos o compromisos importantes que afecten en forma importante a los estados financieros.

NOTA 22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de este informe (19-Febrero-2016), no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole, que, en la opinión de la administración de la compañía, afecten en forma significativa o pudieran tener efecto importante sobre los Estados Financieros o su interpretación.
