



H 6575-4

## AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.

### ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

### CONTENIDO

- Informe de los auditores independientes
- Estado de situación financiera
- Estado de resultados integrales
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros





46575-4



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y  
Accionistas de

**Agencia Naviera Agnamar S.A.**

Guayaquil, 3 de mayo del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Agencia Naviera Agnamar S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

2. La Administración de Agencia Naviera Agnamar S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir que la preparación de los estados financieros estén libres de errores significativos, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



**Agencia Naviera Agnamar S.A.**  
Guayaquil, 3 de mayo del 2012

**Opinión**

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agencia Naviera Agnamar S.A. al 31 de diciembre del 2011, y el desempeño de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**Asuntos que requieren énfasis**

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que como se indica en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011, Agencia Naviera Agnamar S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

*Sandra Vargas*

Sandra Vargas L.  
Socia  
No. de Licencia Profesional: 10489

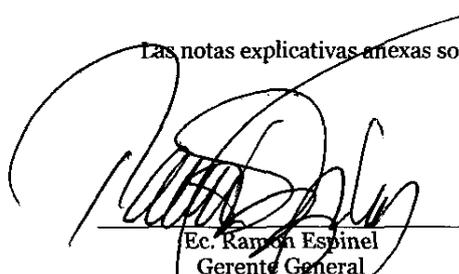


**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)



<u>ACTIVOS</u>	<u>Nota</u>	Al 31 de diciembre <u>2011</u>	Al 31 de diciembre <u>2010</u>	Al 1 de enero <u>2010</u>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	472,456	1,436,897	404,330
Documentos y cuentas por cobrar				
Clientes	8	7,278,704	4,602,891	7,693,576
Compañías relacionadas	17	468,145	1,187,282	-
Impuestos por cobrar	13	423,577	51,764	8,947
Otros		19,474	13,599	7,410
		<u>8,189,900</u>	<u>5,855,536</u>	<u>7,709,933</u>
Inventarios	9	4,195,509	635,484	1,108,794
Gastos pagados por anticipado		142,724	34,696	31,655
<b>Total activos corrientes</b>		<u>13,000,589</u>	<u>7,962,613</u>	<u>9,254,712</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Inversiones financieras mantenidas hasta el vencimiento		161,345	-	-
Embarcaciones y equipos	10	135,786	169,421	130,126
Otros activos		110	1,010	10
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>297,241</u>	<u>170,431</u>	<u>130,136</u>
<b>Total activos</b>		<u>13,297,830</u>	<u>8,133,044</u>	<u>9,384,848</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

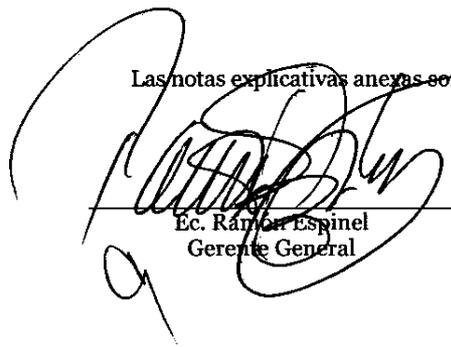
  
 Ec. Ramon Espinel  
 Gerente General

  
 C.P.A. Rosa Rizzo Sudario  
 Contadora General

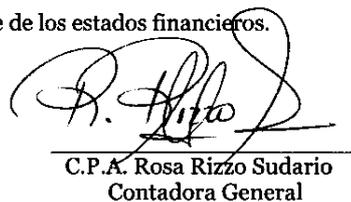
**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Nota</u>	<u>Al 31 de diciembre 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre 2010</u>	<u>Al 1 de enero 2010</u>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Obligaciones bancarias	11	-	2,313,992	167,084
Documentos y cuentas por pagar				
Proveedores	12	9,477,432	3,389,205	4,772,314
Compañías relacionadas	17	1,786,170	1,483,549	2,898,239
Impuesto a la renta	14	-	-	98,463
Beneficios sociales	13	318,671	70,186	169,015
Otros impuestos y retenciones por pagar		12,498	112,380	67,972
Otras provisiones		-	20,906	9,070
		<u>11,594,771</u>	<u>5,076,226</u>	<u>8,015,073</u>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>11,594,771</u>	<u>7,390,218</u>	<u>8,182,157</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
Provisión para jubilación patronal	15	324,734	291,273	244,988
Provisión para desahucio	15	98,663	99,214	82,993
Impuesto diferido	14	7,220	8,403	10,746
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>430,617</u>	<u>398,890</u>	<u>338,727</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>12,025,388</u>	<u>7,789,108</u>	<u>8,520,884</u>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social		645,000	645,000	25,000
Aporte para futuras capitalizaciones		-	-	620,000
Reserva legal y otras reservas		20,652	20,652	15,478
Resultados acumulados		606,790	(321,716)	203,486
<b>Total patrimonio</b>		<u>1,272,442</u>	<u>343,936</u>	<u>863,964</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>13,297,830</u>	<u>8,133,044</u>	<u>9,384,848</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



E. Ránfor Espinel  
Gerente General



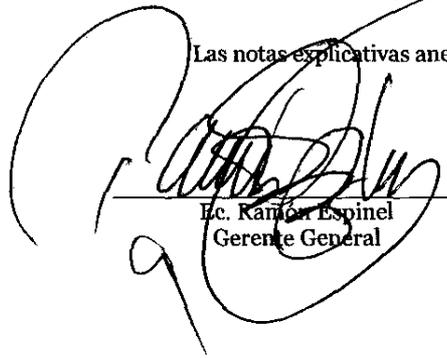
C.P.A. Rosa Rizzo Sudario  
Contadora General

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

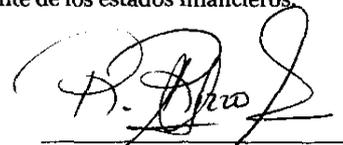
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Ingresos</b>			
Abastecimiento de combustible	18	87,108,912	56,643,891
Ventas de agua		23,087	30,457
Fletes	18	<u>9,445,234</u>	<u>7,078,948</u>
		<u>96,577,233</u>	<u>63,753,296</u>
<b>Costos y gastos</b>			
Costo de combustible	18	(84,638,557)	(53,147,418)
Costo de fletes	18	(7,285,538)	(6,494,416)
Costo de agua	18	(20,034)	(22,392)
Gastos operativos	19	(536,294)	(1,491,458)
Gastos administrativos	19	(2,534,561)	(2,223,767)
Otros ingresos (egresos), neto	20	33,167	(40,317)
		<u>(94,981,817)</u>	<u>(63,419,768)</u>
Utilidad operacional		1,595,416	333,528
Gastos financieros, neto		(276,354)	(235,380)
Utilidad antes del impuesto a la renta		1,319,062	98,148
Impuesto a la renta	14	<u>(390,556)</u>	<u>(201,184)</u>
Utilidad/(Pérdida) neta y resultado integral del año		<u>928,506</u>	<u>(103,036)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



E. Ramón Espinel  
Gerente General



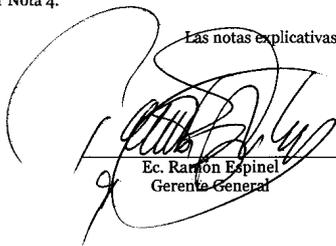
C.P.A. Rosa Rizzo Sudario  
Contadora General

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Aumento de capital en trámite	Reservas		Resultados Acumulados		Total
			Legal	Facultativa	Por aplicación inicial NIIF (1)	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2010	25,000	620,000	7,326	8,152	58,338	145,148	863,964
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 31 de mayo de 2010:							
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(416,992)	(416,992)
Apropiación para reserva legal	-	-	5,174	-	-	(5,174)	-
Aumento de capital	620,000	(620,000)	-	-	-	-	-
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	(103,036)	(103,036)
Transparencia del efecto de adopción de las NIIF del año 2010	-	-	-	-	(1,164)	1,164	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	645,000	-	12,500	8,152	57,174	(378,890)	343,936
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	928,506	928,506
Saldos al 31 de diciembre del 2011	645,000	-	12,500	8,152	57,174	549,616	1,272,442

(1) Ver Nota 4.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



E. Ramón Espinel  
Gerente General



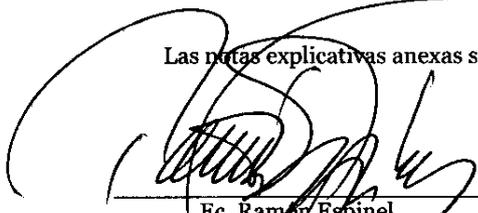
C.P.A. Rosa Rizzo Sudario  
Contadora General

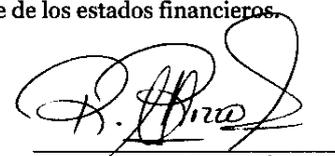
**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad antes del impuesto a la renta		1,319,062	98,148
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	10	40,966	28,914
Jubilación patronal y desahucio	13	107,763	63,006
		<u>1,467,791</u>	<u>190,068</u>
<b>Cambios en activos y pasivos</b>			
Cuentas y documentos por cobrar		(2,334,363)	1,854,397
Inventario		(3,560,025)	473,310
Gastos pagados por anticipado		(108,028)	(3,041)
Cuentas y documentos por pagar		6,518,545	(2,938,848)
Pagos de jubilación patronal y desahucio	13	(74,855)	(500)
		<u>441,274</u>	<u>(614,682)</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta pagado	14	(391,738)	(203,527)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>1,517,327</u>	<u>(628,141)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Disminución (aumento) de activos financieros		(160,445)	(1,000)
Adiciones netas de propiedad, planta y equipo	10	(7,331)	(68,208)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(167,776)</u>	<u>(69,208)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
(Disminución) aumento de obligaciones bancarias		(2,313,992)	2,146,908
Pago de dividendos		-	(416,992)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(2,313,992)</u>	<u>1,729,916</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		(964,441)	1,032,567
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		1,436,897	404,330
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	7	<u>472,456</u>	<u>1,436,897</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
 \_\_\_\_\_  
 Ec. Ramón Espinel  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 C.P.A. Rosa Rizzo Sudario  
 Contadora General

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**1. INFORMACION GENERAL**

Agencia Naviera Agnamar S.A. (en adelante AGNAMAR) fue constituida el 28 de octubre de 1991, con el objeto de dedicarse principalmente a la comercialización de petróleo, petróleo crudo, derivados de petróleo y toda clase de hidrocarburos, a los sectores naviero nacional e internacional, así como a ciertos sectores económicos y público en general. Entre sus principales actividades también se encuentran la operación de lanchas, barcos tanqueros y naves, bajo cualquier modalidad de contratación, inclusive la de flete, en tráfico marítimo y fluvial, para el transporte de hidrocarburos y de carga. La Compañía es poseída en un 99% por Barta Management LLC, domiciliada en Delaware en los Estados Unidos de América, debido a la estructura de capital, AGNAMAR es considerada como una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, por lo cual tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior una vez se hayan pagado los impuestos correspondientes.

Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente al servicio de abastecimiento de combustible a buques de bandera internacional para lo cual chartea las embarcaciones de propiedad de sus compañías relacionadas, en consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en parte de las vinculaciones y acuerdos existentes con compañías y partes relacionadas. Ver Nota 17.

**Aprobación de estados financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con la autorización de fecha 2 de mayo del 2012 del Representante legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

**2.1 Bases de preparación de estados financieros**

Los presentes estados financieros de Agencia Naviera Agnamar S.A. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente los estados

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Modificación. Excepción de aplicar la SIC 21 para inversiones inmobiliarias a valor razonable	1 de enero del 2012
NIC 1	Modificación. Requerimiento de agrupar las partidas presentadas en el otro resultado integral solo si son potencialmente reclasificables al resultado del ejercicio con posterioridad	1 de julio del 2012
NIC 19	Modificación. Se elimina el enfoque del corredor y calculan los costes financieros sobre una base neta	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión. Disposición sobre los estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión. Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
IFRS 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 10	Mejora. Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Mejora. Negocios conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por negocios conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.2 Moneda funcional y moneda de presentación**

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

**2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

**2.4 Activos y pasivos financieros**

**2.4.1 Clasificación:**

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

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

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

**Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento:** representados en el estado de situación financiera por certificados de depósitos pagaderos al vencimiento, que la Compañía mantiene para garantizar sus operaciones con EP Petroecuador. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

**2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:**

**Reconocimiento**

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

**Medición inicial**

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

**Medición posterior**

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por el servicio de abastecimiento de combustible y fletes. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.  
  
Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no devengan intereses y se recuperan hasta 30 días. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía no mantiene provisiones para cuentas incobrables por no presentar cartera deteriorada.
  - (ii) Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a préstamos y pagos realizados por cuenta de otras compañías. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.  
  
Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y se recuperan hasta 90 días, a excepción de desembolsos realizados a la compañía relacionada Terminales Monteverde Termimontes S.A., por

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

aproximadamente US\$443,000 y se recuperan hasta 150 días.

- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos a empleados que se liquidan en el corto plazo. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y se recuperan hasta 30 días.

- b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento (Inversiones financieras en certificados de depósitos)**: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Se incluyen en el activo no corriente, pues se mantienen permanentemente restringidas para garantizar sus operaciones con EP Petroecuador.

Los intereses devengados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros, neto en el período en que se devengan.

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

- (i) Obligaciones bancarias: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros, los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación financiera como mayor valor de la obligación bancaria.

Al 31 de diciembre del 2010, correspondía a una línea de crédito abierta para financiar capital de trabajo y que venció en marzo del 2011.

- (ii) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores (principalmente EP Petroecuador) en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días, excepto las cuentas por pagar a EP Petroecuador que se cancelan hasta en 7 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago por concepto del servicio de transporte de hidrocarburos a través de buques tanque. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado y son pagaderos hasta 90 días.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2011  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**2.4.3 Deterioro de activos financieros:**

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 la Administración considera que el estado actual de sus activos financieros no requiere una provisión para cubrir deterioros.

**2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros:**

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

**2.5 Inventarios**

Los inventarios se valoran a su costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo para productos terminados (combustible) se determina por el método Primeros en entrar – Primeros en salir (PEPS). El costo de los productos terminados comprende los costos de compra de combustible y otros costos directos. El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

**2.6 Embarcaciones y equipos**

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

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

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Las vidas útiles estimadas de embarcaciones y equipos son las siguientes:

	<u>Años</u>
Embarcaciones: Buques (1)	30 - 10
Herramientas	10
Equipos de radio y radar	10
Equipos de oficina	10
Equipo de cómputo	3
Equipos contra incendio	10
Equipos varios	10

- (1) Constituidos por el buque Clear Flame y la gabarra Victoria, adquiridos en 1991 y 1993, y con períodos de depreciación de 30 y 10 años, respectivamente. Las reparaciones mayores (diques) incluidos como parte del costo de los buques se deprecian en 5 años.

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

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

**2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros**

Los activos sujetos a depreciación (embarcaciones y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 no se han calculado pérdidas por deterioro de activos no financieros (embarcaciones y equipos), por cuanto el valor razonable de estos activos, según avalúo practicado por un perito independiente, se aproxima a su valor en libros y además porque las operaciones de la Compañía en el 2011 han sido rentables.

**2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido**

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

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**Impuesto a la renta corriente**

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía registró como Impuesto a la renta causado el valor determinado como anticipo mínimo, puesto que este valor fue mayor al monto calculado sobre la base del 24% (2010: 25%) sobre las utilidades gravables.

**Impuesto a la renta diferido**

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

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.9 Provisiones**

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

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados se describen en numeral 2.10 siguiente.

**2.10 Beneficios a los empleados**

**Beneficios sociales de corto plazo:** Se registran en el rubro de otros pasivos del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

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

**Beneficios sociales de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):**

**Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados):** La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% (2010: 6.5%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

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

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

**2.11 Reservas**

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas. Véase estado de cambios en el patrimonio.

**2.12 Distribución de dividendos**

Una distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en el estado de situación financiera, en el momento que los accionistas resuelven en Junta General declarar y distribuir dividendos, con base en su estatuto social. Al 31 de diciembre del 2011, no existen dividendos declarados pendientes de pago.

**2.13 Resultados acumulados**

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que excedan al valor de las pérdidas acumuladas y

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizados en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

**2.14 Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden i) el valor de los ingresos por el abastecimiento de combustible, neto de impuesto a las ventas (al sector naviero internacional) que se reconocen cuando la Compañía ha prestado el servicio y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada y ii) el servicio de flete de buques (específicamente al sector naviero nacional) que se reconoce en el período contable en el que se devenga el servicio de acuerdo con la sustancia de los contratos correspondientes.

La Compañía genera el 90% de sus ingresos principalmente por el ingreso por el abastecimiento de combustible, y el 10% restante son originados por el servicio de flete de buques.

**3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

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

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

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

- **Embarcaciones y equipos:** La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.
- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual se utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

**4.1. Base de transición a las NIIF -**

**a) Aplicación de la NIIF 1**

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Agencia Naviera Agnamar S.A. por ser una empresa cuyos activos al cierre del 2007 no superan los US\$4millones, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011; sin embargo, la Administración optó por aplicar en forma anticipada las NIIF; por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismo criterios y principios del 2011.

La fecha de transición a las NIIF de la Compañía es el 1 de enero del 2010, fecha en la que se ha preparado el estado de situación financiera de apertura.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y se han aplicado ciertas exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

**b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía**

La siguiente exención a la aplicación retroactiva fue utilizada por la Compañía:

**Valor razonable o valuaciones como costo atribuido**

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para sus embarcaciones a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de las propiedades y equipos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

**4.2. Conciliación entre las NIIF y las NEC -**

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

**4.2.1. Conciliación del patrimonio**

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Al 31 de diciembre del <u>2010</u>	1 de enero del <u>2010</u>
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NEC		286,762	805,626
Embarcaciones y equipos	a)	(3,507)	69,084
Impuesto a la renta diferido	b)	2,343	(10,746)
Efecto de las NIIF en el año 2010		(1,164)	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		58,338	58,338
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NIIF		<u>343,936</u>	<u>863,964</u>

**4.2.2. Conciliación del estado de resultados integrales**

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Por el año terminado el <u>31 de diciembre del 2010</u>
Pérdida neta según NEC		(101,872)
Depreciación de embarcaciones y equipos	a)	(3,507)
Impuesto a la renta diferido	b)	2,343
Efecto de la adopción de las NIIF		(1,164)
Utilidad neta según NIIF		<u>(103,036)</u>

**a) Embarcaciones y equipos**

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de su buque tanque Clear Flame, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para otros activos, como equipos de radios y radares, herramientas, muebles y enseres, equipos de incendio, equipos de computación y equipos varios no se consideró necesario el uso de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento de aproximadamente US\$69,084 en el patrimonio al 1 de enero del 2010 y US\$3,507 a resultados del 2010 por concepto de depreciación.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**b) Impuestos diferidos**

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos por US\$10,746 al momento de la transición y un incremento en el estado de resultados integrales del 2010 de US\$2,343.

**5. ADMINISTRACION DE RIESGOS**

**5.1 Factores de riesgos financieros**

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

La Presidencia y Gerencia General tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. La Presidencia y Gerencia General de la Compañía identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de crédito. A continuación se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

**a) Riesgos de mercado:**

*i) Riesgo cambiario*

La Compañía no está expuesta al riesgo de tipo de cambio, sus operaciones las realiza en dólares estadounidenses (moneda funcional), por consiguiente sus estados financieros no reflejan ninguna partida que pueda estar expuesta a algún ajuste por tipo de cambio.

*ii) Riesgo de precios*

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

Los productos (combustible) que comercializa Agencia Naviera Agnamar S.A. se tranzan a valor de mercado, los precios se rigen por el mercado internacional, como consecuencia de la oferta y demanda existente a lo largo de un período económico, la base referencial son los precios internacionales del barril de crudo de petróleo y sus derivados. No obstante, siendo EP Petroecuador, quien fija el precio por cada uno de los tipos de combustibles, el riesgo de precio es menor debido a que no se prevén cambios en el mismo por política del Gobierno central.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

*iii) Riesgo de tasa de interés*

Debido a que la Compañía, al 31 de diciembre del 2011, no registra pasivos que generen intereses no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo ni sobre el valor razonable de su deuda. Si bien la Gerencia trata de colocar sus excedentes de efectivo en instituciones que ofrezcan mejores rendimientos, tomando en consideración la calificación de la institución financiera, los flujos operativos de la Compañía no dependen completamente del rendimiento de estas inversiones. El objetivo de la Gerencia es tratar de mantener disponible el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos.

**b) Riesgo de crédito:**

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar a clientes. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía busca reducir la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría, y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras. Respecto de las cuentas por cobrar a clientes, no existen concentraciones significativas. La Compañía ha establecido políticas de control de riesgo crediticio para asegurar que la venta de sus productos se efectúa a clientes con adecuada historia de crédito y el nivel de riesgo de crédito es monitoreado de forma continua.

En la actualidad, la Compañía cuenta con 21 clientes compuestos por 12 clientes del exterior y 9 clientes nacionales; cuyo plazo de crédito es de 30 días.

**c) Riesgo de liquidez:**

La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo de sus operaciones que le permite cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía cubre sus flujos de efectivo con recursos propios provenientes de la recuperación de la cartera, con sus proveedores y compañías relacionadas; así como a través de garantías bancarias a favor de EP Petroecuador. Con esta política de cobertura se mitigan de forma razonable los riesgos asociados a la adquisición principalmente de inventario y bienes.

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

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Cuentas por pagar proveedores	9,477,432	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,786,170	-	-

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>
Obligaciones bancarias	2,313,992	-	-
Cuentas por pagar proveedores	3,389,205	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,483,549	-	-

**5.2 Administración del riesgo de capital**

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

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

Durante el ejercicio del 2011 la estrategia de la Compañía no ha variado respecto al 2010 y continúa con la financiación con fondos propios y de terceros, básicamente compañías relacionadas y proveedores sin recurrir al endeudamiento financiero.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron los siguientes:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Total deudas con terceros	11,263,602	7,207,652
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>472,456</u>	<u>1,436,897</u>
Deuda neta	10,791,146	5,770,755
Total patrimonio neto	<u>1,272,442</u>	<u>343,936</u>
Capital total	12,063,588	6,114,691
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>89%</b>	<b>94%</b>

El decremento en el índice de apalancamiento se origina por el fortalecimiento de la estructura patrimonial de la Compañía y la disminución del endeudamiento con instituciones financieras, y es resultado fundamentalmente del financiamiento con proveedores locales (EP Petroecuador) y compañías relacionadas que al cierre del 2011 se liquidan en el corto plazo.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2011  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente US\$m.	No corriente US\$m.	Corriente US\$m.	No corriente US\$m.	Corriente US\$m.	No corriente US\$m.
<b>Activos financieros medidos al costo</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	472,456	-	1,436,897	-	404,330	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>						
Clientes	7,278,704	-	4,602,891	-	7,693,576	-
Compañías relacionadas	468,145	-	1,872,282	-	-	-
Otras	23,097	-	13,599	-	7,410	-
<b>Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento</b>						
Inversiones financieras	-	161,345	-	-	-	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>8,242,402</b>	<b>161,345</b>	<b>7,240,669</b>	<b>-</b>	<b>8,105,316</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>						
Obligaciones bancarias	-	-	2,313,992	-	167,084	-
Proveedores	9,477,432	-	3,389,205	-	4,772,314	-
Compañías relacionadas	1,786,170	-	1,483,549	-	2,898,239	-
Otras cuentas por pagar	-	-	20,906	-	9,070	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>11,263,602</b>	<b>-</b>	<b>7,207,652</b>	<b>-</b>	<b>7,846,707</b>	<b>-</b>

**Valor razonable de instrumentos financieros**

El valor en libros de Documentos y cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo y Documentos y cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y debido a que las obligaciones financieras devengan tasas de intereses vigentes en el mercado.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	600	640	640
Bancos locales	35,119	24,993	403,690
Bancos del exterior	436,737	1,411,264 (1)	-
	<u>472,456</u>	<u>1,436,897</u>	<u>404,330</u>

(1) Durante el año 2010 corresponde a depósitos de libre disponibilidad mantenidos en Lloyds TSB International Private Banking.

**8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES**

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Clientes locales	4,138	4,304	4,220
Clientes del exterior			
Great White Fleet Ltd.	4,107,677	2,777,534	2,423,940
Network Shipping Ltd.	1,177,966	1,282,914	1,183,134
Trans-Tec Internacional S.A.	1,429,952	535,782	2,459,730
Western Bulk Pte Ltd.	-	-	516,590
Bunkers International Corp.	205,762	-	-
Otros menores	353,209	2,357	1,099,336
Otras cuentas por cobrar comerciales	-	-	10,846
	<u>7,278,704 (1)</u>	<u>4,602,891</u>	<u>7,693,576</u>

(1) Al 31 de marzo del 2012, se habían cobrado aproximadamente US\$7,278,484.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Conforme se menciona en la Nota 5, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar – clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	31 de diciembre		1 de enero			
	2011	2010	2011	2010		
Por vencer	7,278,704	100%	4,001,836	87%	7,267,938	94%
Vencidas						
31 a 60 días	-	0%	601,054	13%	425,638	6%
61 a 90 días	-	0%	-	0%	-	0%
	<u>7,278,704</u>		<u>4,602,890</u>		<u>7,693,576</u>	

**9. INVENTARIOS**

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Combustible para la comercialización (1)	4,187,879	635,284	1,105,271
Combustible para consumo	4,939	-	3,333
Agua para comercialización	102	200	190
Materiales y Repuestos	2,589	-	-
	<u>4,195,509</u>	<u>635,484</u>	<u>1,108,794</u>

Al 31 de diciembre del 2011, este inventario se encuentra principalmente almacenado dentro de los buques tanque Salango y Cautivo propiedad de la compañía relacionada Ecuavave C.A. y de la Compañía Transneg S.A., respectivamente, y fue comercializado en enero y febrero del 2012. En el 2010 este inventario se encuentra principalmente almacenado dentro de los buques tanque Valdivia y Jambelí, propiedad de las compañías relacionadas Transfuel C.A. y Transneg S.A., respectivamente.

**10. EMBARCACIONES Y EQUIPOS**

Composición:

AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2011  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	B/T Clearflame	Gabarra Victoria	Herramientas	Equipos de radios y radares	Equipos de Incendio	Muebles y Equipos de Oficina	Equipos de Computación	Equipos Varios	Total
<b>Al 1 de enero del 2010</b>									
Costo histórico	94,900 (1)	318,699	206	6,198	1,092	-	-	41,003	462,097
Depreciación acumulada	-	(290,427)	(206)	(4,117)	(816)	-	-	(36,406)	(331,971)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	94,900	28,272	-	2,081	276	-	-	4,597	130,126
<b>Movimiento 2010</b>									
Adiciones	37,307 (1)	27,404 (1)	-	-	-	392	3,106	-	68,208
Depreciación	(17,230)	(10,526)	-	(253)	(44)	(13)	(190)	(658)	(28,914)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	114,977	45,150	-	1,829	232	379	2,916	3,939	169,421
<b>Al 31 de diciembre del 2010</b>									
Costo histórico	132,207	346,103	206	6,198	1,092	392	3,106	41,003	530,306
Depreciación acumulada	(17,230)	(300,953)	(206)	(4,369)	(859)	(13)	(190)	(37,064)	(360,885)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	114,977	45,150	-	1,829	232	379	2,916	3,939	169,421
<b>Movimiento 2011</b>									
Adiciones	-	-	-	-	-	1,200	4,014	2,117	7,331
Depreciación	(23,530)	(14,180)	-	(253)	(44)	(74)	(2,068)	(817)	(40,966)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	91,447	30,970	-	1,576	189	1,595	4,862	5,238	135,786
<b>Al 31 de diciembre del 2011</b>									
Costo histórico	132,207	346,103	206	6,198	1,092	1,592	7,120	43,120	537,636
Depreciación acumulada	(40,760)	(315,133)	(206)	(4,622)	(903)	(87)	(2,258)	(37,881)	(401,850)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	91,447	30,970	-	1,576	189	1,595	4,862	5,238	135,786

(1) Incluyen reparaciones mayores capitalizadas (diques) que se deprecian en 5 años. En el año 2010, se realizaron diques a los buques Clear Flame por US\$37,308 y Gabarra Victoria por US\$27,404.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**11. OBLIGACIONES BANCARIAS**

	Tasa anual de interés %	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
Lloyds TBS International (1)	-	2,313,979	-
Banco Bolivariano Panamá (2)	8,83%	13,00	167,084
		<u>2,313,992</u>	<u>167,084</u>

- (1) Corresponde a una línea de crédito abierta por US\$2,300,000 para financiar capital de trabajo. Dependiendo del tipo de crédito la tasa de interés anual puede ser fija o flotante más 1.20% para créditos a tasa fija y 1% para créditos a tasa flotante. Al 31 de diciembre del 2010, representaba un préstamo sin garantías y venció en marzo del 2011, fecha en que fue cancelado.
- (2) Esta obligación financiera fue obtenida para financiar pagos a proveedores y venció en febrero del 2010, fecha en la que fue cancelada. El saldo de los intereses de esta inversión se liquidaron el 31 de enero del 2011.

**12. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES**

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
EP Petroecuador	8,120,579 (1)	3,279,973	4,727,494
Otros	1,356,853	109,232	44,820
	<u>9,477,432</u>	<u>3,389,205</u>	<u>4,772,314</u>

- (1) Unico proveedor de combustible. Esta deuda fue cancelada en su totalidad en enero del 2012. Ver Nota 21.

**13. PROVISIONES**

2011	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Beneficios sociales	70,186	1,219,441 (1)	(970,956)	318,671
Provisión para jubilación patronal	291,273	98,628	(65,167)	324,734
Provisión por desahucio	99,214	11,648	(12,199)	98,663
Impuesto a la renta por cobrar	51,764	124,025	(51,764)	124,025

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2010</u>	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>		Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
Beneficios sociales	169,015	1,493,721	(1)	(1,592,550)	70,186
Provisión para jubilación patronal	244,988	46,285		-	291,273
Provisión por desahucio	82,993	16,221		-	99,214
Impuesto a la renta por pagar/(por cobrar)	98,463	203,527		(353,754)	(51,764)

(1) Incluye provisiones para participación de los trabajadores en las utilidades del año por US\$232,776 (2010: US\$17,939).

**14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente:	391,738	203,527
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	(1,182)	(2,343)
	<u>390,556</u>	<u>201,184</u>

**Situación fiscal**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2008 al 2011, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**Conciliación contable – tributaria**

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	2011	2010
Utilidad antes del impuesto a la renta según registros contables	1,551,838	119,594 (1)
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades	(232,776)	(17,939)
	<u>1,319,062</u>	<u>101,655</u>
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	-	(30,816)
Menos - Ingresos exentos	(55,789)	(2,593)
Más - Gastos no deducibles	125,292	44,656
Menos - Otras deducciones, netas	(88,900) (2)	(1,060)
Utilidad tributaria	<u>1,299,665</u>	<u>111,842</u>
Tasa impositiva	24%	25%
Impuesto a la renta causado	<u>311,920</u>	<u>27,961</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (3)	<u>391,738</u>	<u>203,527</u>
Impuesto a la renta registrado en resultados (3)	391,738	203,527
Menos - Anticipo de impuesto a la renta	(284,442)	(142,420)
Menos - Retenciones en la fuente del año	(179,557)	(107,297)
Menos - Créditos tributarios de años anteriores	(51,764)	(5,574)
Impuesto a la renta por cobrar (4)	<u>(124,025)</u>	<u>(51,764)</u>

- (1) Según Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC.
- (2) Corresponden a deducciones por pago a trabajadores discapacitados.
- (3) Durante los años 2011 y 2010, la Compañía determinó que el anticipo mínimo de impuesto a la renta para el 2011 y 2010, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.8, ascendía a US\$391,738 (2010: US\$203,527), monto que fue mayor al impuesto a la renta sobre la base del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables que ascendió a US\$311,920 (2010: US\$27,961). En consecuencia, el impuesto a la renta del año ascendió a US\$391,738 (2010: US\$203,527), el cual, considerando el efecto del impuesto diferido del año por US\$1,182 (2010: US\$2,343), da como resultado un gasto de impuesto a la renta de US\$390,556 (2010: US\$201,184) que se presenta en el Estado de resultados integrales.
- (4) Incluido dentro del rubro Impuestos por cobrar dentro del estado de situación financiera.

**Otros asuntos**

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones en el pago de dividendos al exterior.

**Impuesto a la renta diferido**

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
<u>Impuestos diferidos activos</u>			
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	(2,348)	(2,893)	(1,586)
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	(3,100)	(2,900)	(4,458)
	<u>(5,448)</u>	<u>(5,793)</u>	<u>(6,044)</u>
<u>Impuestos diferidos pasivos</u>			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	1,464	1,528	2,594
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	11,204	12,668	14,196
	<u>12,668</u>	<u>14,196</u>	<u>16,790</u>
Neto	<u>7,220</u>	<u>8,403</u>	<u>10,746</u>

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

Saldo al 1 de enero de 2010	10,746
Crédito a resultados por impuesto diferido del año	<u>(2,343)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	8,403
Crédito a resultados por impuesto diferido del año	<u>(1,183)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>7,220</u>

El impuesto diferido se origina principalmente por: i) la revalorización del buque Clear Flame como producto de la aplicación de la exención del costo atribuido estipulado en la NIIF 1, y ii) provisiones por jubilación patronal y desahucio no reconocidas por la normativa tributaria.

Para los períodos terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, el impuesto diferido se determinó en función de la reducción progresiva de la tasa de impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013, contemplada en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones vigente a partir de enero del 2011.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Neto</u>
	<u>Por reavalúos de embarcaciones</u>	<u>Provisión por jubilación patronal y desahucio</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2010	16,790	(6,044)	10,746
(Crédito)/cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(2,594)</u>	<u>251</u>	<u>(2,343)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	14,196	(5,793)	8,403
(Crédito)/débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(1,528)</u>	<u>345</u>	<u>(1,183)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>12,668</u>	<u>(5,448)</u>	<u>7,220</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del año antes del impuesto	1,319,062	98,148
Tasa	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la tasa vigente	316,575	24,537
Pago adicional por anticipo mínimo	81,847	176,443
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más (menos) - gastos no deducibles, (ingresos exentos), neto	16,681	2,812
Menos Otras deducciones	(23,364)	(265)
Diferencias por reavalúos de embarcaciones y jubilación patronal	<u>(1,183)</u>	<u>(2,343)</u>
	<u>390,556</u>	<u>201,184</u>

**15. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO**

El saldo de las provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 y 2010 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	Al 31 de diciembre del <u>2011</u>	Al 31 de diciembre del <u>2010</u>	Al 1 de enero del <u>2010</u>
Tasa de descuento	7.00%	6.50%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	7.7	7.7	7.7
Futuro incremento salarial	3.00%	2.40%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.00%	2.00%	2.00%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	4.90%	4.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años

**16. CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 6,450 acciones y al 1 de enero del 2010 comprende 625,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$100 cada una (US\$0.04 al 1 de enero del 2010).

La Junta General de Accionistas del 30 de septiembre del 2009 decidió aceptar de su principal accionista, hasta esa fecha, Energy & Fuel Holding Corporation un monto de US\$620,000 como aporte para futuras capitalizaciones. Estos valores fueron utilizados en el 2009 para capital de trabajo. En mayo del 2010, la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. SC-IJ-DJC-G-100002876 aprobó aumentar el capital en el monto antes mencionado, el cual fue inscrito en el registro mercantil en mayo del 2010.

En el año 2010 las acciones de Energy & Fuel Holding Corporation fueron transferidas a Barta Management LLC.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital está conformado de la siguiente manera:

	2011		2010	
	<u>US\$</u>	<u>%</u>	<u>US\$</u>	<u>%</u>
Barta Management LLC	644,900	99.98%	644,900	99.98%
Inversionista Pemasal S.A.	100	0.02%	100	0.02%
	<u>645,000</u>	<u>100%</u>	<u>645,000</u>	<u>100%</u>

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

El siguiente es un detalle de los saldos pendientes de cobro y pago al 31 de diciembre del 2010 y 2009 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	Al 31 de diciembre <u>2011</u>	Al 31 de diciembre <u>2010</u>
<b><u>Cuentas por cobrar</u></b>		
Naviera Miraflores S.A.	-	1,181,856 (1)
Termimonte S.A.	446,402 (2)	-
Naviservicios S.A.	21,573	-
Fluvimar S.A.	-	-
Pemasal S.A.	170	5,426
	<u>468,145</u>	<u>1,187,282</u>

- (1) Corresponde a saldo de un préstamo de US\$2,000,000 otorgado a esta compañía en julio del 2010 para financiar capital de trabajo, devengó una tasa de interés anual del 2% y fue cobrado en el primer trimestre del 2011.
- (2) Corresponde a pagos realizados desde agosto del 2011, por cuenta de la compañía Terminales Monteverde Termimontes S.A. y con vencimiento en junio del 2012.

Los saldos antes expuestos no devengan intereses y tienen un plazo de hasta 90 días para su cobro.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2011  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
<b>Cuentas por pagar</b>			
Ecuavave C.A. (1)	584,994	102,261	1,725,225
Navipac S.A. (1) (3)	-	488,919	1,030,451
Transfue! C.A. (1)	-	870,508	139,222
Servicios Navales Fluvimar S.A.	566,176	164	1,855
Naviservicios S.A.	-	21,697	1,385
Inversionista Pemasal S.A.	-	-	101
Pacific Maritime Transportation (2)	635,000	-	-
	<u>1,786,170</u>	<u>1,483,549</u>	<u>2,898,239</u>

- (1) Corresponde al saldo pendiente de pago por concepto del servicio de transporte de hidrocarburos a través de buques tanque de propiedad de estas empresas.
- (2) Corresponde al saldo de tres préstamos para capital de trabajo otorgados por Pacific Maritime Transportation por US\$2,675,000 realizado en los meses de septiembre y octubre del 2011, estos préstamos no devengan intereses y fueron cancelados en su totalidad en marzo del 2012.
- (3) Compañía vinculada hasta enero del 2011.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010 con compañías relacionadas:

	2011	2010
<b>Ingresos</b>		
Transporte de hidrocarburos	63,433	128,238
Transporte de agua	12,216	17,352
Venta de agua	7,289	10,845
Venta de combustible	-	34,155
	<u>82,938</u>	<u>190,590</u>
<b>Egresos</b>		
Fletes para transporte de hidrocarburos (1)	3,386,284	6,362,000
Arriendo de oficinas	50,520	122,400
Compra de diesel nacional	-	99,743
Agenciamiento	-	20,400
Compra de materiales	6,542	67,576
	<u>3,443,346</u>	<u>6,672,119</u>

- (1) Ver Nota 21.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

**Remuneraciones personal clave de la gerencia**

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que en la actualidad corresponde a la Gerencia General.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	61,497	61,514
Bonos	175	318
Jubilación Patronal	1,810	1,450
Desahucio	<u>1,195</u>	<u>456</u>
	<u>64,677</u>	<u>63,738</u>

**18. INGRESOS POR VENTAS Y COSTO DE VENTAS**

<u>2011</u>	<u>Abastecimiento de combustible</u>	<u>Fletes</u>	<u>Venta de agua</u>	<u>Total</u>
Ingresos por ventas	87,108,912	9,445,234	23,087	96,577,233
Costo de ventas	<u>(84,638,557)</u>	<u>(7,285,538)</u>	<u>(20,034)</u>	<u>(91,944,129)</u>
Margen bruto	<u>2,470,355</u>	<u>2,159,696</u>	<u>3,053</u>	<u>4,633,104</u>
	3%	23%	13%	5%
<u>2010</u>	<u>Abastecimiento de combustible</u>	<u>Fletes</u>	<u>Venta de agua</u>	<u>Total</u>
Ingresos por ventas	56,643,891	7,078,948	30,547	63,722,839
Costo de ventas	<u>(53,147,418)</u>	<u>(6,494,416)</u>	<u>(22,392)</u>	<u>(59,641,834)</u>
Margen bruto	<u>3,496,473</u>	<u>584,532</u>	<u>8,155</u>	<u>4,081,005</u>
	6%	8%	27%	6%

Las variaciones en los márgenes se producen principalmente por condiciones de mercado.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

**19. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

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

<b>2011</b>	<b>Costo de Ventas</b>	<b>Gastos Administrativos</b>	<b>Gastos Operativos</b>	<b>Total</b>
Compra de combustible	84,638,557	-	15,551	84,654,108
Costo de fletes	7,285,538	-	-	7,285,538
Costo de agua	20,034	-	-	20,034
Gastos de personal	-	1,711,094	-	1,711,094
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	232,776	-	232,776
Servicios básicos	-	31,719	-	31,719
Depreciación	-	-	20,421	20,421
Impuestos	-	29,577	-	29,577
Honorarios profesionales	-	282,416	-	282,416
Gastos de viaje	-	71,842	-	71,842
Otros	-	175,137	500,322	675,459
	<u>91,944,129</u>	<u>2,534,561</u>	<u>536,294</u>	<u>95,014,984</u>

<b>2010</b>	<b>Costo de Ventas</b>	<b>Gastos Administrativos</b>	<b>Gastos Operativos</b>	<b>Total</b>
Compra de combustible	53,147,418	-	389,443	53,536,861
Costo de fletes	6,494,416	-	-	6,494,416
Costo de agua	22,392	-	-	22,392
Gastos de personal	-	1,476,615	-	1,476,615
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	17,939	-	17,939
Servicios básicos	-	136,276	-	136,276
Depreciación	-	-	25,407	25,407
Impuestos	-	20,653	-	20,653
Honorarios profesionales	-	494,325	-	494,325
Gastos de viaje	-	22,418	-	22,418
Otros	-	55,541	1,076,608	1,132,149
	<u>59,664,226</u>	<u>2,223,767</u>	<u>1,491,458</u>	<u>63,379,451</u>

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**20. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO**

	<u>2011</u>		<u>2010</u>
<u>Otros ingresos</u>			
Ingresos varios	150,178	(1)	5,923
	<u>150,178</u>		<u>5,923</u>
<u>Otros egresos</u>			
Gastos	(116,914)	(2)	(44,656)
Otros	(97)		(1,584)
	<u>(117,011)</u>		<u>(46,240)</u>
	<u>33,167</u>		<u>(40,317)</u>

(1) Corresponde principalmente al alquiler de la gabarra Victoria realizado a la Unión Compañía de Seguros S.A. por aproximadamente US\$70,000, y reversos de provisiones de jubilación patronal y desahucio por salida de trabajadores por aproximadamente US\$16,000.

(2) Incluye principalmente: i) intereses devengados por línea de crédito abierta con Lloyds Bank por aproximadamente US\$70,000, ii) provisión para jubilación patronal y desahucio para empleados con una antigüedad menor a 10 años por aproximadamente US\$19,000.

**21. CONTRATOS Y CONTINGENTES**

**I. Contrato de fletamento por tiempo (Agencia Naviera Agnamar S.A. - Transneg S.A.) -**

Con fecha 1 de marzo del 2011, la Agencia Naviera Agnamar S.A. firmó un contrato de fletamento por tiempo con Transneg S.A. (antes Navipac S.A.) a través del cual Transneg S.A. pone a disposición de Agnamar S.A. los buques tanque Cautivo y Jambelí con todos sus aparejos y equipos auxiliares. Todos los gastos de armamento de sus buques, su operación, tripulación, mantenimiento, inspecciones mandatorias, seguros y eventuales daños serán por cuenta de Transneg S.A.. Los gastos de combustible, agua, lubricantes, tasas portuarias, gastos por carga y descarga estarán a cargo del armador. El valor estipulado por el fletamento diario del buque tanque Cautivo es US\$5,000 y Jambelí US\$6,000.

El plazo de vigencia de este convenio es de 2 años a partir de la fecha de suscripción del mismo, con vencimiento al 28 de febrero del 2013.

Durante el año 2011, Agnamar S.A. registró con cargo a resultados en el rubro Costos por fletes aproximadamente US\$3,052,000 (2010:US\$3,357,000) por este concepto.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**II. Contrato de fletamento por tiempo (Ecu nave C.A. - Agencia Naviera Agnamar S.A.) -**

Con fecha 1 de enero del 2010 y 1 de junio del 2011, Ecu nave C.A. firmó sendos contratos de fletamento por tiempo con Agencia Naviera Agnamar S.A. a través del cual Ecu nave C.A. pone a disposición sus buques tanque Bonito, Alfa y Salango con todos sus aparejos y equipos auxiliares. Todos los gastos de armamento de sus buques, su operación, tripulación, mantenimiento, inspecciones mandatorias, seguros y eventuales daños serán por cuenta de Ecu nave C.A.. Los gastos de combustible, agua, lubricantes, tasas portuarias, gastos por carga y descarga estarán a cargo de Agencia Naviera Agnamar S.A. El valor estipulado por el fletamento diario de las naves Bonito y Salango es de US\$5,000 y del buque tanque Alfa es de US\$9,333.

El plazo de vigencia de este convenio es de 2 años a partir de la fecha de suscripción de los mismos, con vencimientos al 31 de diciembre del 2011 y 31 de mayo del 2013.

Durante el año 2011, Agnamar S.A. registró con cargo a resultados en el rubro Costos por fletes aproximadamente US\$2,741,284 (2010: US\$1,300,000) por este concepto.

**III. Contrato de fletamento por tiempo (Transfue l C.A. - Agencia Naviera Agnamar S.A.) -**

Con fecha 1 de enero del 2010, Transfue l firmó un contrato de fletamento por tiempo con Agencia Naviera Agnamar S.A. a través del cual Transfue l C.A. pone a disposición su buque tanque Valdivia con todos sus aparejos y equipos auxiliares. Todos los gastos de armamento de su buque, su operación, tripulación, mantenimiento, inspecciones mandatorias, seguros y eventuales daños serán por cuenta de Transfue l C.A.. Los gastos de combustible, agua, lubricantes, tasas portuarias, gastos por carga y descarga estarán a cargo de Agencia Naviera Agnamar S.A. El valor estipulado por el fletamento diario de las naves es de US\$5,000.

El plazo de vigencia de este convenio es de 2 años a partir de la fecha de suscripción del mismo. El contrato finiquitó el 30 de junio del 2011, la suscripción del nuevo contrato fue a nombre de Servicios Navales Fluvimar S.A. con fecha 1 de julio del 2011 con vencimiento al 30 de junio del 2013; esta renovación se dio con Fluvimar por la fusión por absorción entre Transfue l C.A. y la misma.

Durante el año 2011, Agnamar S.A. registró con cargo a resultados en el rubro Costos por fletes aproximadamente US\$1,475,000 (2010: US\$1,705,000) por este concepto.

**IV. Contrato de abastecimiento de derivados del petróleo -**

El 15 de mayo del 2009 la Compañía suscribió un contrato con la Empresa Estatal de Comercialización y Transporte de Petróleos del Ecuador, Petroecuador, que tiene como objeto el suministro por parte de EP Petroecuador de combustibles marítimos de producción nacional para la comercialización en el sector naviero internacional.

El plazo de duración de este contrato es de 15 años a partir de la fecha de suscripción del mismo. La Compañía ha suscrito una póliza de responsabilidad civil por daños al medioambiente a favor de Petrocomercial por US\$1,500,000. En adición, se han entregado garantías bancarias por US\$3,000,000 para garantizar el pago por el abastecimiento de combustible.

**AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Durante el año 2011, se cargaron a resultados aproximadamente US\$84,000,000 (2010: US\$53,000,000) por este concepto, registrados dentro del rubro Costo de combustibles.

**22. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.