



AGNAMAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

INDICE

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 explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directores de

Agnamar S.A.

Guayaquil, 30 de abril del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Agnamar S.A. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 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 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 la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, 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.

Agnamar S.A.
Guayaquil, 30 de abril del 2016

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agnamar S.A. al 31 de diciembre del 2015, 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).

Otros asuntos

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que los estados financieros de Agnamar S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado el 24 de abril del 2015, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Ricardo Salazar Lopez

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Sandra Vargas L.

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS		Nota	2015	2014
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7		361,699	2,062,973
Cuentas por cobrar a clientes	8		331,301	3,863,584
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	18		1,596,395	794,440
Otras cuentas por cobrar			13,510	29,836
Impuestos por recuperar			-	48,203
Inventarios	9		26,486	961,769
Gastos pagados por anticipado			10,522	54,151
Total activos corrientes			2,339,913	7,814,956
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	18		-	605,363
Embarcaciones, mobiliarios y equipos	10		4,630,144	4,939,142
Otros activos			135	135
Total activos no corrientes			4,630,279	5,544,640
Total activos			6,970,192	13,359,596

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Econ. Ramón Espinel
Gerente General

CPA. Rosa Rizo Suardo
Contador General

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Nota 2015 2014

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES

Obligaciones bancarias

Emisión de obligaciones

Cuentas por pagar a proveedores

Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas

Otras cuentas por pagar

Impuesto a la renta por pagar

Otros impuestos por pagar

Beneficios a empleados

Total pasivos corrientes

PASIVOS NO CORRIENTES

Emisión de obligaciones

Beneficios a empleados

Total pasivos no corrientes

Total pasivos

PATRIMONIO

Capital social

Aportes para futuras capitalizaciones

Reservas

Resultados acumulados

Total patrimonio

Total pasivo y patrimonio

11	-	1,314,444
12	990,624	995,078
13	913,527	5,115,690
18	3,824	415
14	58,113	62,487
15	80,340	34,813
	2,077,165	7,538,270
12	1,240,800	2,222,425
15	337,447	503,104
	1,578,247	2,725,529
	3,655,412	10,263,799
16	645,000	645,000
	913,618	913,618
	1,537,179	2,623,530
	218,983	(1,086,351)
	3,314,780	3,095,797
	6,970,192	13,359,596

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Econ. Ramón Espinel
Gerente General

CPA. Rosa Rizo Suardo
Contador General

AGNAMAR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Nota	2015	2014	
Ingresos por ventas de combustible y servicios de fletes y remolques	21,393,833	45,025,956	19
Costos de ventas de combustible y servicios de fletes y remolques	(19,135,327)	(42,096,849)	6
Utilidad bruta	2,258,506	2,929,107	
Gastos administrativos (*)	(1,333,971)	(2,111,929)	6
Otros ingresos, netos	129,053	14,845	
Utilidad operacional	1,053,588	832,023	
Gastos financieros, neto	(653,811)	(731,728)	17
Utilidad antes de impuesto a la renta	399,777	100,295	
Impuesto a la renta	(314,349)	(301,027)	14
Utilidad (Pérdida) neta del año	85,428	(200,732)	
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Ganancias actuariales	133,555	-	15
Resultado integral del año	218,983	(200,732)	

(*) Incluye US\$70,549 (2014: US\$16,738) de participación de los trabajadores en las utilidades. Ver Notas 6 y 15.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Econ. Ramon Espinel
Gerente General

CPA. Rosa Rizzo Smdario
Contador General

AGNAMAR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas			Resultados acumulados		Total	
	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Legal	Peculativa	Por aplicación inicial NIIF		Resultados
Saldos al 1 de enero del 2014	645,000	2,313,693	272,698	2,350,832	57,175	(942,794)	4,696,604
Resoluciones de la Junta de Accionistas de junio y julio del 2014	-	(1,400,075)	-	-	-	-	(1,400,075)
Devolución de aportes para futura capitalización	-	-	-	-	-	-	(200,732)
Pérdida del año neto del año	-	-	-	-	-	-	-
Otros Resultados Integrales	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2014	645,000	913,618	272,698	2,350,832	57,175	(1,143,526)	3,095,797
Absorción de pérdidas acumuladas pendiente aprobación por parte de la Junta General de Accionistas	-	-	-	(1,086,351)	(57,175)	1,143,526	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	85,428
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	133,555
Saldos al 31 de diciembre del 2015	645,000	913,618	272,698	1,264,481	-	218,983	3,314,780

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Egon. Ramón Espinel
Gerente General

CPA. Rosa Rizzo Budario
Contador General

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos	399,777	100,295
Más cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación del año	308,998	309,276
Beneficios sociales no corrientes	(32,102)	67,597
Participación de los trabajadores en las utilidades	70,549	16,738
Intereses sobre obligaciones financieras y emisión de obligaciones	230,588	356,037
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar	3,532,283	394,584
Cuentas por cobrar a relacionadas	(801,955)	1,522,360
Otras cuentas por cobrar	16,326	(11,817)
Impuestos por recuperar	24,644	46,678
Inventarios	935,283	8,573
Gastos pagados por anticipado	43,629	(6,160)
Cuentas por pagar a proveedores	(4,202,163)	2,355,648
Cuentas por pagar a relacionadas	3,409	(58,985)
Otras cuentas por pagar	(4,374)	(30,902)
Otros impuestos	(2,345)	(4,992)
Pago de beneficios sociales corrientes	(8,284)	(1,031)
Pago de beneficios sociales no corrientes	-	(12,391)
Efectivo provisto por las actividades de operación	514,263	5,051,508
Impuesto a la renta pagado	(273,051)	(301,414)
Pago de participación de los trabajadores en las utilidades	(16,738)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	224,474	4,750,094
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Obligaciones bancarias	(1,314,444)	(1,485,556)
Pagos de capital de emisión de obligaciones	(1,000,000)	(1,000,000)
Pagos de intereses por emisión y obligaciones	(216,667)	(315,333)
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones	-	(1,400,075)
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	605,363	629,782
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(1,925,748)	(3,571,182)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	(1,701,274)	1,178,912
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2,062,973	891,061
	361,699	2,069,973

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Econ. Ramon Espinel
Gerente General

CPA. Rosa Rizzo Sudario
Contador General

INFORMACIÓN GENERAL

Agnamar S.A. fue constituida el 28 de octubre de 1981. Su actividad principal es 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. Adicionalmente entre sus principales operaciones 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 nacional e internacional de hidrocarburos y de carga.

En la actualidad desarrolla sus actividades en dos segmentos: i) Venta de combustible (84%) y servicios de fletes y remolque (16%). Ver Nota 19.

Emisión de obligaciones:

La Compañía ha emitido obligaciones a través de la Bolsa de Valores del Ecuador; por lo cual está registrada en dicho organismo. Como se menciona en la Nota 12 mantiene saldos por pagar por las emisiones por aproximadamente US\$2,231,000 (Valor nominal de la emisión US\$2,250,000). La calificación de la Compañía, según Class International Rating Calificadora de Riesgo S.A. es de "AA".

Situación económica del país:

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

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

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público – privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016.

La administración considera que los asuntos antes indicados han afectado las operaciones de la compañía, derivadas principalmente por la caída del precio del petróleo y sus impactos en el precio de petróleo y sus derivados en un 77%. Adicionalmente en octubre del 2015, mediante decreto ejecutivo número 799, el Presidente tomó la decisión de eliminar los subsidios a ciertos combustibles. El precio establecido por EP Petroecuador durante los meses de noviembre, diciembre, enero y febrero para el Sector Naviero

Internacional a raíz de la publicación del decreto 799 fue un 68% más alto que el precio establecido anteriormente, esta situación convirtió al fuel oil ecuatoriano en el más caro del mundo, debido a que el costo de adquisición es superior de venta de IFO 380 en los puertos de la región.

A partir del mes de marzo, los precios están apegados a los indicadores internacionales y son competitivos internacionalmente, por lo que la Administración de la Compañía prevé la recuperación de sus ventas durante el año 2016.

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 26 de abril del 2016 por parte del Gerente General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas 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 estados financieros de Agnamar S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

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 estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o completitud o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros.

Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

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

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

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

Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:	Tema	Norma
---	------	-------

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

2.2 Traducción de moneda extranjera

a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las

transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, netos; excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.4 Activos y pasivo financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta el 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 y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". 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 principalmente por cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las obligaciones bancarias, emisión de obligaciones, cuentas por pagar a proveedores y cuentas por pagar a compañías y partes 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, 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 significativa, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

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

(i) **Cuentas por cobrar a clientes:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por las ventas de combustibles y servicios de fletes y remolques realizadas por la Compañía en el curso normal de sus operaciones. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se recuperan hasta en 30 días.

(ii) **Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas:** Corresponden principalmente a derechos de cobro por ventas de combustibles y servicios de remolque a compañías relacionadas que se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son recuperables hasta 90 días.

b)

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 significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, netos.

(ii)

Emisión de obligaciones: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están colocadas a las tasas vigentes en el mercado al momento de la transacción. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su colocación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas y los intereses devengados se registran en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, netos.

(iii)

Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 60 días.

(iv)

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

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Administración no ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos financieros.

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 al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los inventarios comprende los costos de compra de combustible y otros costos directos y se determina usando el método primeros en entrar – primeros en salir (PEPS). El valor neto de realización corresponde al precio de venta del combustible menos los gastos de comercialización.

Embarcaciones, mobiliarios y equipos -

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

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

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

Tipo de bienes		Número de años	
Equipos de oficina	Equipos de computación	3	10
Herramientas y equipos varios	Embarcaciones	10	10 - 30
Mejoras de embarcaciones (diques)		5	

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

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

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

2.6 Deterioro de activos no financieros (embarcaciones, mobiliarios y equipos) -

Los activos sujetos a depreciación (embarcaciones, mobiliarios 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

2.7

Impuesto a la renta corriente y diferido

de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (embarcaciones, mobiliarios y equipos), debido a que su valor recuperable supera el valor neto en libros.

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

a) Impuesto a la renta corriente

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, dado que el impuesto a la renta causado correspondiente al impuesto a la renta colocado a las tasas impositivas vigentes (2015: 25%; 2014: 22%), fue menor que el anticipo mínimo, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó a este último como impuesto a la renta corriente del año.

b) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos

valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

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

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no existían diferencias temporales significativas que originen impuestos diferidos.

2.8 Beneficios a los empleados

a) Beneficios de corto plazo: 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 operativos en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

b) Beneficios de largo plazo (jubilación patronal y desahucio no fondados):

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

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a gastos del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.31% (2014: 6.54%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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

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

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

2.9 Provisiones

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

2.10 Reservas

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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 generen cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas.

2.11 Resultados acumulados

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

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

del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizadas en absorción de pérdidas, o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

2.12 Distribución de dividendos

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

2.13 Reconocimiento de ingresos

a) Venta de combustible:

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

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

b) Venta de servicios de flete y remolque:

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

2.14 Información de segmentos -

La Administración define los segmentos de negocio con base en informes utilizados para la toma de decisiones estratégicas por los miembros de la gerencia clave de la Compañía. Los miembros clave de la gerencia consideraran los negocios desde la perspectiva por tipo de producto, que como se indica en la Nota 1, lo constituyen: venta de combustible y venta de servicios de flete y remolque. El segmento de venta de combustibles representa aproximadamente el 84% y el segmento de servicios de flete y remolque el 16% de ingresos. La Gerencia clave de la Compañía analiza el desempeño de los segmentos operacionales relacionando los márgenes brutos por segmento.

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, mobiliarios y equipos: La determinación de las vidas útiles y valor residual 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.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

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

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez

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

i) Riesgo cambiario

La Compañía no está expuesta al riesgo de tipo de cambio, sus operaciones las realizan sustancialmente en dólares estadounidenses (moneda funcional), por consiguiente sus estados financieros no reflejan partidas significativas que 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. La compañía comercializa el combustible a valor de mercado y sus precios se encuentran regidos por el mercado internacional, siendo la base referencial el precio internacional de barril de crudo de petróleo y sus derivados. Las variaciones en el nivel de precios de petróleo y sus derivados, constituye un riesgo para la compañía, puesto que EP Petroecuador fija los precios de los distintos tipos de combustibles.

iii) Riesgo de tasa de interés

La Compañía mantiene emisión de obligaciones a tasas de interés fijas y que es similar a la del mercado en que se trazan estas transacciones, por lo que la Administración considera que la Compañía no se encuentra expuesta significativamente a este riesgo.

(b) Riesgo de crédito

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

(i) Cuentas por cobrar a clientes

La Compañía realiza sus ventas a clientes calificados por el Departamento Comercial y sus plazos de créditos poseen un máximo de 30 días de pago.

Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

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

i) **Riesgo de liquidez**

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

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

2015		2014	
Emisión de obligaciones	1,150,000	1,230,000	1,325,000
Cuentas por pagar a proveedores	913,527	5,115,690	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	3,824	415	-
Menos de 1 año	2,067,351	7,670,372	1,325,000
Emisión de obligaciones	1,325,000	-	-
Cuentas por pagar a proveedores	-	-	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	-	-	-
Menos de 1 año	1,325,000	1,150,000	1,325,000
Entre 1 y 2 años	-	-	-
Entre 2 y 5 años	-	-	-

4.2 Administración del riesgo de capital

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

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

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

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

Ratio de apalancamiento	
Capital total	
Total patrimonio neto	
Deuda neta	
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	
Cuentas por pagar a proveedores	
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	
Total emisión de obligaciones bancarias	
2015	2014
2,231,424	1,314,444
913,527	3,217,503
3,824	415
3,148,775	9,648,052
(361,699)	(2,062,973)
2,787,076	7,585,079
3,314,780	3,095,797
6,101,856	10,680,876
46%	71%

La disminución en el ratio de apalancamiento corresponde principalmente por pagos efectuados durante el 2015 sobre obligaciones bancarias y cupones de las obligaciones emitidas y disminución de cuentas por pagar a proveedores, originada por la disminución en operaciones, ver Nota 1.

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

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo	361,699	-	2,062,973	-
Efectivo y equivalente de efectivo				
Activos financieros medidos al costo amortizado	331,301	-	3,863,584	-
Cuentas por cobrar a clientes			794,440	-
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	1,596,395	-	4,658,024	-
Total activos financieros	2,289,395	-	6,720,997	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	-	-	1,314,444	-
Obligaciones bancarias			995,078	2,222,425
Emisión de obligaciones	990,624	1,240,800	5,115,690	-
Cuentas por pagar a proveedores	913,527	-	415	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	3,824	-		
Total pasivos financieros	1,907,975	1,240,800	7,425,627	2,222,425

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y debido a que las obligaciones bancarias y emisión de obligaciones devengan intereses utilizando tasas de mercado.

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

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2015

	Consumos de:			
	Costo de ventas de combustible	Costo de servicios de flete y remolque	Gastos Administrativos	Costos y Gastos Total
Diesel nacional	137,174	-	-	137,174
IFO 380	14,845,452	-	-	14,845,452
IFO 500	2,877,408	-	-	2,877,408
Ajuste en compras	(60,239)	-	-	(60,239)
Sobrantes en inventarios	(108,107)	-	-	(108,107)
Otros ajustes menores	(418)	-	-	(418)
Fletes internacional	-	555,000	-	555,000
Servicio de remolque	-	181,342	-	181,342
Remuneraciones y beneficios	-	-	887,945	887,945
Depreciaciones	-	308,998	-	308,998
Mantenimientos	-	-	21,523	21,523
Seguros	-	158,061	-	158,061
Honorarios profesionales	-	-	87,589	87,589
Participación a trabajadores	-	-	70,549	70,549
Impuestos	-	46,314	18,383	64,697
Inspecciones	-	-	37,742	37,742
Suscripciones	-	-	35,028	35,028
Servicios básicos	-	-	25,246	25,246
Arriendo de oficina	-	-	24,000	24,000
Otros	27,260	167,082	125,966	320,308
	17,718,530	1,416,797	1,333,971	20,469,298

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

2014

Consumos de:	2014			
	Costo de ventas de combustibles	Costo de servicios de flete y remolque	Gastos Operativos	Total Costos y Gastos
LF0 380	38,331,670	-	-	38,331,670
LF0 180	770,443	-	-	770,443
LF0 500	878,950	-	-	878,950
Ajuste en compras	(214,057)	-	-	(214,057)
Ajuste en transferencias	184,940	-	-	184,940
Sobranos en inventarios	(351,330)	-	-	(351,330)
Fletes Internacional	-	1,338,000	-	1,338,000
Servicio de remolque	-	368,000	-	368,000
Remuneraciones y beneficios	-	-	1,412,222	1,412,222
Depreciaciones	-	309,277	-	309,277
Mantenimientos	-	-	65,971	65,971
Seguros	-	203,861	-	203,861
Honorarios profesionales	-	-	326,727	326,727
Participación a trabajadores	-	-	16,738	16,738
Impuestos	-	99,276	-	99,276
Inspecciones	-	-	38,061	38,061
Suscripciones	-	-	62,799	62,799
Servicios básicos	-	-	23,909	23,909
Arriendo de oficina	-	-	24,000	24,000
Otros	-	177,819	141,502	319,321
	39,600,616	2,496,233	2,111,929	44,208,778

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2015	2014
Caja	400	400
Bancos locales	111,299	562,573
Inversiones financieras de liquidez (1)	250,000	1,500,000
	361,699	2,062,973

(1) Corresponden a una inversión mantenida en el Banco Internacional S.A. (2014: Banco Bolivariano C.A.) que devengan intereses anuales de 5,70% (2014:4,25%) a 35 (2014: 90) días plazo.

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

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Clientes locales (i)
Clientes del exterior (ii)

	2015	2014
(i)	11,034	19,219
(ii)	320,267	3,844,365
	<u>331,301</u>	<u>3,863,584</u>

(i) Corresponde a facturas por servicios de remolque pendientes de cobro.

(ii) Corresponde a facturas por venta y transporte de combustible pendientes de cobro.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 el total de las cuentas por cobrar a clientes corresponde a saldos por vencer.

9. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2015 incluye principalmente 53,34 (2014:2,597) toneladas métricas de combustible que ascienden a US\$14,347 (2014: US\$946,257).

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no existen gravámenes sobre inventarios.

AGNAMAR S.A.

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

10. EMBARCACIONES, MOBILIARIOS Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de embarcaciones, mobiliarios y equipos se presentan a continuación:

	Embarcaciones	Mejoras en Embarcaciones (diques)	Mobiliarios y equipos de oficina	Equipos de computación	Herramientas y equipos Varios	Total
Al 1 de enero del 2014						
Costo	5,079,974	256,622	1,592	7,120	150,125	5,495,433
Depreciación acumulada	(181,361)	(25,662)	(406)	(6,842)	(32,744)	(247,015)
Valor en libros al 1 de enero del 2014	4,898,613	230,960	1,186	278	117,381	5,248,418
Movimientos 2014						
Depreciación	(243,839)	(51,324)	(159)	(278)	(13,676)	(309,276)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	4,654,774	179,636	1,027	-	103,705	4,939,142
Al 31 de diciembre del 2014						
Costo	5,079,974	256,622	1,592	7,120	150,125	5,495,433
Depreciación acumulada	(425,200)	(76,986)	(365)	(7,120)	(46,420)	(556,291)
Valor en libros	4,654,774	179,636	1,027	-	103,705	4,939,142
Movimientos 2015						
Bajas (Costos)	-	-	-	(1,276)	-	(1,276)
Bajas (Depreciación)	(243,839)	(51,324)	(159)	-	(13,676)	(308,998)
Depreciación	4,410,935	128,312	868	-	90,029	4,630,144
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015						
Al 31 de diciembre del 2015						
Costo	5,079,974	256,622	1,592	5,844	150,125	5,494,157
Depreciación acumulada	(669,039)	(128,310)	(724)	(5,844)	(60,096)	(864,013)
Valor en libros	4,410,935	128,312	868	-	90,029	4,630,144

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

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no existen gravámenes sobre embarcaciones, mobiliarios y equipos.

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2014 correspondía a una operación de crédito por US\$1,3 millones, otorgadas por la institución financiera Banco de la Producción S.A. el 11 de noviembre del 2014, a 60 días plazo, cuyo capital se canceló al vencimiento, devengó 8% de interés anual y se utilizó para financiar capital de trabajo de la Compañía.

12. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Primer emisión Serie A	Menos - Porción corriente	Valor Nominal		Saldos al 31 de diciembre	
		2015	2014	2015	2014
		5,000,000 (1)	2,231,424	1,240,800	2,222,425
		-	(990,624)	1,240,800	2,222,425
		5,000,000	2,231,424	1,240,800	2,222,425
				Saldo al final	
				Devenimiento de intereses	
				Pagos de intereses	
				Pagos de capital	
				Saldo inicial	
				Movimiento del pasivo	
				2015	
				2014	
				3,217,503	
				(1,000,000)	
				(216,667)	
				230,588	
				2,231,424	
				3,217,503	
				4,176,799	
				(1,000,000)	
				(315,333)	
				356,037	
				3,217,503	

(1) El valor nominal de los cupones pendientes de pago de la emisión de obligaciones al 31 de diciembre del 2015 asciende a US\$2,250,000.

Mediante resolución de la Junta General de Accionistas de agosto del 2012, la Compañía autorizó la emisión de obligaciones por US\$5,000,000 a un plazo máximo de 5 años. La emisión se realizó en una serie por US\$5,000,000, que devenga la tasa de interés anual fija de 8%; la amortización y pago de capital e intereses es trimestral. La emisión de estas obligaciones están respaldadas por garantía general en los términos de la Ley de Mercado de Valores y como parte de este proceso la Compañía debe cumplir con los siguientes resguardos:

- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener activos libres de gravámenes de acuerdo con lo establecido en el artículo 13 de la Sección I del capítulo III, subítulo I del Título III de la codificación de resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administración de la Compañía informa que ha dado pleno cumplimiento a los resguardos exigidos por las emisiones vigentes.

AGNAMAR S.A.

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

Los recursos de esta emisión fueron utilizados principalmente para el pago de la deuda por la adquisición de una embarcación.

Los vencimientos anuales estimados de las emisiones al 31 de diciembre son:

Años	2016	2017	2018
	990,624	981,801	250,000
	990,800	990,800	1,240,800
2015	-		
2014			2,222,425

13. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

Proveedores locales (1)
Proveedores del exterior

2015	2014
907,327	5,109,133
6,200	6,557
913,527	5,115,690

(1) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde principalmente a compras de combustible a Petroecuador por US\$865,410 (2014 US\$4,482,429). La disminución se origina por la baja de operaciones en general. Ver Nota 1.

14. IMPUESTOS

a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2012 al 2015, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

b) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como

partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de septiembre del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

Las operaciones de la compañía con partes relacionadas durante los años 2015 y 2014, no superaron el importe acumulado antes mencionado, por tal razón la Compañía no se encuentra obligada a remitir el estudio de precios transferencia.

c) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

	(1) Ver literal d.	(2) Ver literal f.
Impuesto a la renta corriente (1)	314,349	
Impuesto a la renta diferido (2)	-	5,447
	2015	2014
	314,349	295,580
	314,349	301,027

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

d) Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

	2015	2014
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	470,826	117,033
Menos - Participación de los trabajadores	(70,519)	(16,738)
Más:		
Gastos no deducibles	12,465	14,458
Menos:		
Amortización pérdidas tributarias	-	(5,447)
Tarifa de impuesto a la renta	412,242	109,306
Impuesto a la renta causado	25%	22%
Anticipo mínimo determinado para el ejercicio fiscal (1)	314,349	295,280
Impuesto a la renta corriente definitivo	314,349	295,280

(1) Dado que el impuesto a la renta causado fue menor que el anticipo mínimo calculado, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó a este último como impuesto a la renta corriente.

e) Liquidación del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la liquidación del impuesto a la renta corriente al 31 de diciembre:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	314,349	295,580
Menos:		
Anticipo pagado correspondiente al ejercicio fiscal	(235,257)	(229,322)
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(37,794)	(79,092)
Crédito tributario de años anteriores	(23,559)	(10,725)
Impuestos a la renta por pagar o (recuperar)	17,739	(23,559)

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

f) Impuesto a la renta diferido –

El movimiento del impuesto a la renta diferido, es el siguiente:

Impuesto diferido	
pasivo	
Saldo al 1 de enero del 2014	5,447
Movimiento del año	(5,447)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	-

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS
a) Corriente

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

Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
2015	2014	2015	2014	2015	2014
Saldos al inicio	16,738	18,075	19,106	34,813	19,106
Incrementos	70,549	166,631	283,294	237,180	300,032
Pagos	(16,738)	(174,915)	(284,325)	(191,653)	(284,325)
Saldo al final	70,549	9,791	18,075	80,440	34,813

(1) Ver Nota 14.

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

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

b)

No corriente

Composición:

	2015	2014
Jubilación patronal	251,401	380,371
Desahucio	86,046	122,733
	<u>337,447</u>	<u>503,104</u>

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

	2015	2014
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	22.65%	11.80%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

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

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

	2015	2014	2015	2014	Total
A 1 de enero	380,371	330,960	122,733	116,938	503,104
Costo por servicios corrientes	43,277	40,956	10,035	8,544	53,312
Costo por intereses	24,503	22,880	7,813	7,990	32,316
Costos por servicios pasados	-	-	-	-	8,872
Pérdidas/(ganancias) actuariales	(70,148)	15,270	(63,407)	1,652	(133,555)
Beneficios pagados	-	-	-	-	-
Liquidaciones anticipadas	(126,602)	(29,695)	-	(12,391)	(12,391)
Al 31 de diciembre	251,401	380,371	86,046	122,733	337,447
	<u>503,104</u>	<u>503,104</u>	<u>503,104</u>	<u>503,104</u>	<u>503,104</u>

(1) En el 2014 se registraron en gastos del año.

Debido a que Barta Management LLC. es una empresa domiciliada en los Estados Unidos de América, Agnamar S.A. es considerada una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que le permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre que haya cumplido con el pago de los impuestos correspondientes.

Nombre	Nacionalidad	Participación
Barta Management LLC	Estados Unidos de América	99,98%
Inversionistas Pemasal S.A.	Ecuador	0,02%
		100%

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los accionistas de Agnamar S.A. son:

En relación al saldo de aportes para futuras capitalizaciones, proveniente de años anteriores, por US\$913,618, la Administración estima que serán capitalizados en el ejercicio fiscal 2017.

Mediante actas de Juntas Generales extraordinarias de Accionistas, celebradas en junio y julio del 2014, se aprobó la devolución en efectivo de aporte para futura capitalización de accionistas por US\$1,400,075.

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 comprende 6.450 acciones ordinarias de valor nominal de US\$100 cada una.

16. CAPITAL SOCIAL

	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios corrientes	43,277	40,956	10,035	8,544	53,312	49,500
Costo por intereses	24,503	22,880	7,813	7,990	32,316	30,870
Costos por servicios pasados	-	-	8,872	-	8,872	-
Pérdidas/(ganancias) actuariales	-	15,270	-	1,652	-	16,922
Liquidaciones anticipadas	(126,602)	(29,695)	-	-	(126,602)	(29,695)
Al 31 de diciembre	(58,822)	49,411	26,720	122,733	(32,102)	67,597

Los importes reconocidos en los resultados del año son los siguientes:

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

AGNAMAR S.A.

AGNAMAR S.A.

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

17. GASTOS FINANCIEROS, NETOS

Composición al 31 de diciembre:

	2015	2014
Gastos financieros	227,890	500,535
Intereses sobre préstamos, obligaciones financieras y emisiones	200,298	208,851
Garantías bancarias (Nota 20)	220,046 (1)	61,908
Otros gastos financieros	11,943	16,681
Otros menores	660,177	787,975
Ingresos financieros	(6,101)	(56,247)
Intereses ganados	(265)	-
Otros	(6,366)	(56,247)
Gastos financieros, netos	653,811	731,728

(1) Corresponde principalmente a intereses en pago tardío de facturas a EP Petroecuador por US\$192,684.

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes y con participación accionaria significativa en la Compañía:

(a) Saldos -

	Relación	2015	2014
Cuentas por cobrar corriente (1)	Accionistas comunes 946,879	-	-
	Accionistas comunes 631,545	-	794,440
	Accionistas comunes 17,971	-	-
		<u>1,596,395</u>	<u>794,440</u>
Cuentas por cobrar no corriente (2)		-	605,363
Ecuavave S.A.		-	-
Invercionista Pemasal S.A.		-	-
Servicios Navales Fluvimar S.A.		-	-
Cuentas por pagar (3)	Accionistas comunes 3,824	3,824	415
	Accionistas comunes -	-	415
		<u>3,824</u>	<u>415</u>

- | | |
|-----|---|
| (1) | Corresponden principalmente a la venta de combustible y servicio de remolque. |
| (2) | Correspondía a préstamos que fueron cobrados en su totalidad durante el 2015. |
| (3) | Corresponden a principalmente a asistencias de remolques y arriendos. |

(b) Transacciones -

Durante el 2015 y 2014 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	2015	2014
Ingresos (1)		
Ecuanaave C.A.	144,471	-
Inversionista Pemasal S.A.	-	-
Naviservicios S.A.	17,288	-
Servicios Navales Fluvimar S.A.	79,864	-
Compras y servicios (2)	241,123	-
Ecuanaave C.A.	555,000	1,170,000
Inversionista Pemasal S.A.	24,000	24,000
Naviservicios S.A.	169,275	368,000
Servicios Navales Fluvimar S.A.	468	170,925
	748,743	1,732,925

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

Los contratos de fletamento tienen por objeto poner a disposición de la compañía Agnamar S.A., los buques tanques "Alfa", "Bonito" y "Salango", con todos sus aparatos y equipos auxiliares. Los gastos de armamento de sus buques, su operación, tripulación, mantenimiento, inspecciones mandatorias, seguros y eventuales daños correrán por cuenta de la compañía Ecuanaave C.A. El valor estipulado por el fletamento diario del buque tanque "Alfa" es de US\$9,333 diarios y por los buques tanques "Bonito" y "Salango" es de US\$5,000 diarios por buque.

El plazo de vigencia del convenio de fletamento del Buque "Alfa" es de 2 años a partir de la fecha de suscripción del mismo, con vencimiento al 1 de junio del 2013. Durante el año 2014, no se realizó la renovación del referido contrato.

El plazo de vigencia de los convenios de fletamento de los Buques "Bonito" y "Salango" es de 3 años a partir del 1 de enero de 2014, con vencimiento al 1 de enero del 2017.

Durante el año 2015, Agnamar S. A., registró fletes por US\$555 mil dólares (2014: US\$1.2) millones, con cargo a los resultados del año, relacionado con estos contratos.

Contrato de fletamento por tiempo

El 1 de julio del 2013, la Compañía suscribió un contrato de fletamento por tiempo con su compañía relacionada Servicios Navales Fluvimar S. A.

El objeto del mencionado contrato es poner a disposición de Agnamar S. A., el buque tanque "Valdivia", reglamentariamente tripulado y con todos sus aparatos y equipos auxiliares. Todos los gastos relacionados con la operación comercial del buque serán por cuenta de la compañía Servicios Navales Fluvimar S. A. El valor estipulado por el fletamento diario del buque tanque "Valdivia" es de US\$6,000 diarios.

El plazo de vigencia de este convenio es de 2 años a partir de la fecha de suscripción del mismo, con vencimiento al 1 de julio del 2015.

Durante el año 2015, Agnamar S. A., registró fletes por US\$525 (2014: US\$168,000), con cargo a los resultados del año, relacionado con este contrato.

Contrato de abastecimiento de derivados del petróleo

El 17 de abril del 2009, la Compañía suscribió un contrato de suministro de combustible marítimo con la Empresa Estatal de Comercialización y Transporte de Petróleos del Ecuador, EP Petroecuador.

El plazo de vigencia de este convenio es de 5 años a partir de la fecha de suscripción del mismo, el cual se renueva automáticamente. La Compañía ha suscrito una póliza de responsabilidad civil por daños al medioambiente a favor de Petrocomercial por US\$1.5 millones.

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

La Compañía mantiene vigente garantías bancarias por US\$3 millones emitida por el Banco Bolivariano C.A. con vencimiento en enero del 2015, US\$3 millones emitidas por el Banco Pichincha C.A., con vencimientos hasta junio del 2015 y US\$1.2 millones emitida por el Banco Internacional, con vencimiento en junio del 2015, con el propósito de garantizar pagos por el abastecimiento de combustible.

Durante el año el año 2015, la Compañía registró costos financieros por US\$200,298 (2014: US\$208,851), relacionados con esta garantía. Ver Nota 17.

Durante el año 2015, la Compañía realizó compras de combustibles que ascendieron a US\$17.2 millones (2014: US\$39.8 millones), relacionados con este contrato.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.