

AGNAMAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

ÍNDICE

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, 10 de abril del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Agnamar S.A., (La Compañía) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 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 las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Agnamar S.A. al 31 de diciembre del 2016 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).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros”. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Agnamar S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Asuntos significativos de la auditoría

Los asuntos significativos de auditoría de acuerdo a nuestro juicio profesional, fueron aquellos asuntos de mayor importancia identificados en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos han sido tratados durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión

sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Asuntos significativos de auditoría	Los ingresos de la Compañía se originan principalmente por la prestación de servicios de abastecimiento de combustibles a buques de bandera internacional que transitan por territorio ecuatoriano, para lo cual se utilizan embarcaciones propias y en ciertos casos embarcaciones charteradas a compañías relacionadas. El precio de abastecimiento de combustibles ofrecido por la Compañía está basado directamente en el precio internacional del barril de crudo de petróleo y sus derivados, el cual, ha disminuido de manera sustancial; esto, aunado al hecho de que los precios del combustible local son fijados por Petroecuador, hacen que los precios de los combustibles que vende la Compañía sean en ocasiones menos competitivos que los que se negocian internacionalmente, lo que ha originado una reducción importante de los ingresos (2016: 49% y 2015: 55%). Lo indicado anteriormente, constituye un indicio de deterioro de los ingresos de la Compañía, ante lo cual la Administración ha demostrado que sus embarcaciones, activos no financieros ligados directamente a la prestación de servicios de abastecimiento de combustible, no están afectados y se presentan a su valor en libros que no excede su valor de recuperación (uso o venta, el mayor). La Compañía, al 31 de diciembre del 2016, cuenta con los avalúos de las embarcaciones realizados por peritos independientes que reportan que sus valores superan a los montos según los registros contables por aproximadamente US\$628,000.
Como enfocamos el asunto en nuestra auditoría	Los procedimientos de auditoría realizados fueron: • Obtuvimos de la Administración de la Compañía el respectivo avalúo de su embarcación y realizamos las pruebas para verificar que el perito contratado este calificado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para realizar los avalúos. • Chequeamos la información base utilizada en el avalúo, la metodología aplicada y las premisas utilizadas por el perito independiente contratado. • Partiendo de los valores incluidos en el avalúo, los comparamos con aquellos registrados en libros para determinar si se requiere o no una provisión por deterioro. • Comparamos los valores del avalúo de la embarcación con otras embarcaciones de terceros de similares características validando la información de los avalúos proporcionados por la Compañía.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe anual del Gerente General, (que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos), la cual fue obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría. Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe anual del Gerente General y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información, obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de Agnamar S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos 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.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Agnamar S.A.
Guayaquil, 10 de abril del 2017

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.



Agnamar S.A.
Guayaquil, 10 de abril del 2017

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la administración de la entidad, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar estos asuntos en nuestro informe de auditoría o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público del mismo.


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

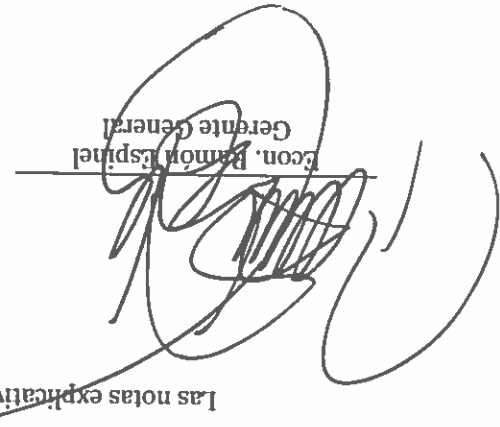

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

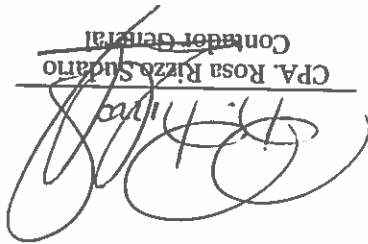
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

Reestructurados (*)	Al 31 de diciembre del 2015	Al 31 de diciembre del 2016	Nota	ACTIVOS	
				Activos corrientes	Activos no corrientes
				Efectivo y equivalentes de efectivo	
			7	Cuentas por cobrar a clientes	
			8	Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	
			17	Otras cuentas por cobrar	
				Impuestos por recuperar	
				Inventarios	
			9	Gastos pagados por anticipado	
				Total activos corrientes	
				Total activos	
				Otros activos	
				Embarcaciones, mobiliarios y equipos	
				Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	
			10	Total activos corrientes	
				Total activos no corrientes	
				Total activos	

(*) Ver Nota 2.2.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Econ. Ramon Espinel
Gerente General


CPA. Rosa Rizzo Sudario
Contador General

PASIVOS Y PATRIMONIO		Nota	Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Pasivos corrientes					
Obligaciones bancarias	11		-	-	1,314,444
Emisión de obligaciones	11		996,341	990,624	995,078
Cuentas por pagar a proveedores	12		3,512,269	913,527	5,115,690
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	17		14,218	3,824	415
Otras cuentas por pagar	13		9,949	58,112	62,487
Impuesto a la renta por pagar	13		9,949	17,739	-
Otros impuestos por pagar	13		3,382	12,998	15,343
Beneficios a empleados	14		18,938	80,340	34,813
Total pasivos corrientes			4,646,232	2,077,164	7,538,270
Pasivos no corrientes					
Emisión de obligaciones	11		249,459	1,240,800	2,222,425
Beneficios a empleados	14		348,120	377,293	589,257
Total pasivos no corrientes			597,579	1,618,093	2,811,682
Total pasivos			5,243,811	3,695,257	10,349,952
PATRIMONIO					
Capital social	15		645,000	645,000	645,000
Aportes para futuras capitalizaciones	15		213,618	913,618	913,618
Reservas			1,622,608	1,537,179	2,623,530
Resultados acumulados			10,923	179,138	(1,172,504)
Total patrimonio			2,492,149	3,274,935	3,009,644
Total pasivos y patrimonio			7,735,960	6,970,192	13,359,596

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

Nota	2016	2015	Reestructurado (*)
Ingresos por ventas de combustible y servicios de flotas y remolques	18	14,319,157	21,393,833
Costos de ventas de combustible y servicios de flotas y remolques	6	(12,640,046)	(19,135,327)
Utilidad bruta		1,679,111	2,258,506
Gastos administrativos (1)	6	(1,326,459)	(1,188,038)
Otros ingresos, netos		1,428	129,053
Utilidad operacional		352,652	1,070,468
Gastos financieros, neto	16	(351,042)	(653,811)
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,610	416,657
Impuesto a la renta	13	(161,290)	(314,349)
Utilidad (pérdida) neta del año		(159,680)	102,308
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasifican posteriormente al resultado del ejercicio			
Ganancias actuariales	14	76,894	162,983
Resultado integral del año		(82,786)	265,291

(*) Ver Nota 2.2.

(1) Incluye US\$284 (2015: US\$70,549) de participación de los trabajadores en las utilidades. (Ver Notas 6 y 14).

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Econ. Ramon Espinel
Gerente General

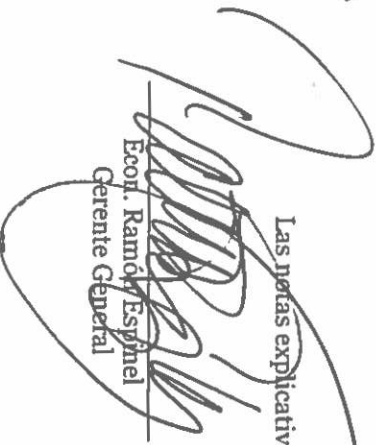
CPA. Rosa Rizzo Sudrià
Contador General

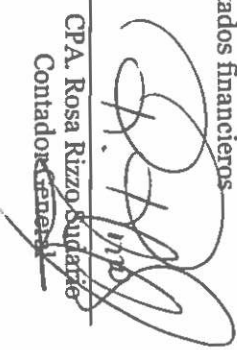
AGNAMAR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas		Resultados acumulados		Total
			Legal	Facultativa	Por aplicación inicial NIIF	Resultados	
Saldo al 1 de enero del 2015 previamente reportados	645,000	913,618	272,698	2,350,832	57,175	(1,113,526)	3,095,777
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19 (Nota 2.2)	-	-	-	-	-	(86,133)	(86,133)
Saldo reestructurado al 1 de enero del 2015	645,000	913,618	272,698	2,350,832	57,175	(1,229,673)	3,009,644
Absorción de pérdidas acumuladas	-	-	-	(1,086,331)	(57,175)	1,143,526	-
Utilidad neta del año, reestructurada (Nota 2.2)	-	-	-	-	-	102,308	102,308
Otros Resultados Integrales, reestructurados (Nota 2.2)	-	-	-	-	-	162,983	162,983
Saldo reestructurado al 31 de diciembre del 2015	645,000	913,618	272,698	1,264,481	-	179,138	3,274,935
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones aprobado por parte de la Junta General de Accionistas	-	(700,000)	-	-	-	-	(700,000)
Apropiación de reservas	-	-	8,543	76,886	-	(85,428)	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(159,680)	(159,680)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	76,894	76,894
Saldo al 31 de diciembre del 2016	645,000	213,618	281,241	1,341,367	-	10,923	2,492,149

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ecori. Ramón Espinel
Gerente General


CPA. Rosa Rizzo Suardo
Contador General

AGNAMAR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

Nota	2016	2015	Reestructurado (*)
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Más (menos):			
Utilidad antes de impuestos			
Impuestos			
Depreciación			
Beneficios sociales no corrientes			
Participación de los trabajadores en las utilidades			
Intereses sobre obligaciones financieras y emisión de obligaciones			
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar			
Cuentas por cobrar a relacionados			
Otras cuentas por cobrar			
Impuestos por recuperar			
Inventarios			
Gastos pagados por anticipado			
Cuentas por pagar a proveedores			
Cuentas por pagar a relacionados			
Otras cuentas por pagar			
Otros impuestos			
Pago de beneficios sociales			
Beneficios sociales no corrientes			
Efectivo provisto por las actividades de operación			
Impuesto a la renta pagado			
Pago de participación de los trabajadores en las utilidades			
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Obligaciones bancarias			
Pagos de capital de emisión de obligaciones			
Pagos de intereses por emisión y obligaciones			
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones			
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas			
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año			
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año			

(*) Ver Nota 2.2

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Gerente General
Leon Ramon Espinel

CPA. Rosa Rizzo Suardito
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 encuentra 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 18.

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 11, mantiene saldos por pagar por las emisiones por aproximadamente US\$1,245,800 (2015: US\$2,231,000). La calificación de la Compañía, según Class International Rating Calificadora de Riesgo S.A. es de "AA".

Déficit en capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía reporta un déficit de capital de trabajo de aproximadamente US\$1,332,000. Este déficit se produce por incremento de las cuentas por pagar a Petroecuador por compras de combustible que fueron liquidadas sustancialmente en el 2017.

Situación económica del país:

Durante el 2016 la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, lo cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente, el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas para el país.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, 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 salvaguardias y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir

desmontando en el 2016; sin embargo se resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardias y se dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe hasta junio del 2017.

La Administración considera que los asuntos antes indicados han afectado las operaciones de la Compañía, originada principalmente por la caída del precio del internacional del barril de crudo de petróleo y sus derivados. Adicionalmente, las ventas de la Compañía se vieron afectadas por las limitaciones en la entrega de combustibles por parte de EP Petroecuador sumado al hecho que los precios fijados por el proveedor hace que en ocasiones los precios de venta sean menos competitivos en comparación con otros precios de la región, generando una baja en los niveles de ventas y servicios en el 2016 del 49% y en el 2015 del 55%.

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 3 de abril del 2017 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 complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016, 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.

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 2017	Emiendadas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos	NIC 7
1 de enero 2017	Emiendadas que establecen el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, y aclaran como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	NIIF 12
1 de enero 2017	Mejoras con respecto a la clasificación del alcance de la norma "información a revelar sobre participaciones en otras entidades".	NIC 28
1 de enero 2018	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	NIC 40
1 de enero 2018	Emiendadas que clasifican aspectos referentes a las transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	NIIF 1
1 de enero 2018	Emiendadas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	NIIF 2
1 de enero 2018	Emiendadas que aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	NIIF 4
1 de enero 2018	Emiendadas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	NIIF 9
1 de enero 2018	(Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	NIIF 15
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.	IFRIC 22
1 de enero 2018	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o lasada en una moneda extranjera.	NIIF 16
1 de enero 2019	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Cambio en política contable

La Compañía durante el 2016 adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post – empleo (provisiones de jubilación patronal y desahucio), por lo cual, la Compañía, como se establece en la referida enmienda, procedió para efectos comparativos a reestructurar los estados financieros al 1 de enero del 2015 y al cierre del 2015 como se detalla a continuación:

Provisiones por beneficios post - empleo		Jubilación Patronal		Desahucio		Total		Resultados acumulados	
Saldos registrados previamente al 1 de enero del 2015	380,371	122,733	503,104	1,086,151	(86,151)				
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19 (1)	60,988	25,105	86,153	(86,153)					
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2015	441,359	147,838	589,257	(1,172,504)					
Saldos registrados previamente al 31 de diciembre del 2015	251,401	86,046	337,447	218,983					
Efecto de la enmienda de años anteriores	60,988	25,105	86,153	(86,153)					
Efecto de adopción de enmienda en el año 2015 sobre la utilidad neta	(12,938)	(3,942)	(16,880)	16,880					
Efecto de adopción de enmienda en el año 2015 sobre los resultados integrales	(20,266)	(9,162)	(29,428)	29,428					
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2015	279,185	98,108	377,293	179,138					

Utilidad y otros resultados integrales previamente reportados del 2015		Utilidad neta		Resultados integrales		Resultado integral	
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19 (1)	85,428	133,535	218,963				
Utilidad y otros resultados integrales reestructurados del 2015	16,880	29,428	46,308				

(1) Incluido en el rubro de Gastos administrativos.

Las tasas de descuento anuales utilizadas en la determinación de las provisiones por beneficios post - empleo antes de la modificación a la NIC 19 para los años 2015 y 2014 fueron 6.31% y 6.54%, respectivamente, las cuales correspondían a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador, sin embargo, de acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda, siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, la tasa de bonos de alta calidad, corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficiarios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento y que para el 2015 y 2014 correspondían al 4.36% y 4.06%, respectivamente.

Los efectos de la adopción de esta enmienda se detallan anteriormente y han sido registrados conforme a lo que indica la mencionada enmienda. Ver además Nota 14.

2.3 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.

2.4 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.

2.5 Activos y pasivo financieros-

2.5.1 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 pasivos financieros a valor razonable. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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 derivadas 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.

2.5.2 Reconocimiento, medición inicial y posterior

Reconocimiento -

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

Medición inicial -

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

Medición posterior -

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

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

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Administración no ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos financieros.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.6 Inventarios -

Los inventarios se valoran 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 (FIFO). El valor neto de realización corresponde al precio de venta del combustible menos los gastos de comercialización.

2.7 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	10
Equipos de computación	3
Mantenimientos y equipos varios	10
Embarcaciones	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 2016 y 2015 todos los proyectos iniciados se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8 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 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 2016 y 2015 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.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

a) Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 25% si los accionistas finales de la Compañía están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce al 12% (15%) si las utilidades son reinvertidas por 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 2016 y 2015, dado que el impuesto a la renta causado correspondiente al impuesto a la renta calculado a las tasas impositivas vigentes 25%, 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 solo 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 2016 y 2015 no existían diferencias temporales significativas que originen impuestos diferidos.

2.10 Beneficios a los empleados

a) Beneficios corrientes: Corresponden principalmente a:

- 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.
- Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- Otros beneficios: Corresponden a aportes para la seguridad social de los empleados.

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

Provisiones de 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 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 4.20% (2015: 4.36%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad, los cuales 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 hasta su vencimiento.

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 otros resultados integrales en el período que surgen.

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.

2.11 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 provision son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.12 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.

2.13 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.

2.14 Distribución de dividendos

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

2.15 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.

2.16 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 consideran 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. Para las embarcaciones también se realizan avalúos por parte de un perito independiente, para comparar su valor recuperable con el valor en libros.
- 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 puedan estar expuestas 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 tranzan 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.

(j) Efectivo y equivalentes a efectivo e instrumentos financieros

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

(l) 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 liquidades 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.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	2016			2015		
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Emisión de obligaciones	1,135,829	264,427	-	1,150,000	1,325,000	-
Cuentas por pagar a proveedores	3,512,269	-	-	913,527	-	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	14,218	-	-	3,824	-	-
	4,662,316	264,427	-	2,067,351	1,325,000	-

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 cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Página 28 de 41

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Caja	400	400
Bancos locales	670,385	111,299
Inversiones financieras de liquidez (1)	-	250,000
	<u>670,785</u>	<u>361,699</u>

- (1) Corresponden a una inversión mantenida en el Banco Bolivariano C.A. que devengan intereses anuales de 5,70% a 35 días plazo.

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

	2016	2015
Clientes locales (i)	9,713	11,034
Clientes del exterior (ii)	<u>1,670,284</u>	<u>320,267</u>
	<u>1,679,997</u>	<u>331,301</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 2016 y 2015 el total de las cuentas por cobrar a clientes corresponde a saldos por vencer.

9. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2016 incluye principalmente 1,889 (2015: 53,34) toneladas métricas de combustible que ascienden a US\$479,000 (2015: US\$14,347).

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no existen gravámenes sobre inventarios.

AGNAMAR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(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 Varos	Total
Al 01 de enero del 2015						
Costo	5,079,974	256,622	1,592	7,120	150,125	5,494,433
Depreciación acumulada	(425,200)	(76,986)	(565)	(7,120)	(46,420)	(556,291)
Valor en libros al 1 de enero del 2015	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)	(1,276)	(13,676)	(308,998)
Depreciación	4,410,935	128,312	868	-	99,029	4,630,144
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015						
Al 31 de enero del 2016						
Costo	5,079,974	256,622	1,592	5,844	150,125	5,494,157
Depreciación acumulada	(669,030)	(128,310)	(724)	(5,844)	(60,096)	(864,013)
Valor en libros	4,410,935	128,312	868	-	90,029	4,630,144
Movimientos 2016						
Depreciación	(243,839)	(51,324)	(159)	-	(13,676)	(308,998)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	4,167,096	76,987	709	-	76,353	4,321,145
Al 31 de diciembre del 2016						
Costo	5,079,974	256,622	1,592	5,844	150,125	5,494,157
Depreciación acumulada	(912,878)	(129,635)	(883)	(5,844)	(73,722)	(1,113,012)
Valor en libros	4,167,096	76,987	709	-	76,353	4,321,145

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no existen gravámenes sobre embarcaciones, mobiliarios y equipos.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Saldos al 31 de diciembre	2016	2015	Valor nominal	Primera emisión Serie A	Menos - Porción corriente	Movimiento del pasivo	Saldo inicial	Pagos de capital	Pagos de intereses	Devenimiento de intereses y otros costos	Saldo al final
				5,000,000 (1)	2,231,424	1,245,800	2,231,424	(1,000,000)	(150,000)	164,376	1,245,800
					2,231,424	2,231,424	2,231,424	(1,000,000)	(216,667)	210,588	2,231,424

(1) El valor nominal de los cupones pendientes de pago de la emisión de obligaciones al 31 de diciembre del 2016 asciende a US\$1,250,000.

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, subtitulo I del Título III de la codificación de resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Administración de la Compañía informa que ha dado pleno cumplimiento a los resguardos exigidos por las emisiones vigentes.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(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	2017	2018
	249,459	249,459
	250,000	1,240,800
2015	990,800	

12. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

Proveedores locales (1)		Proveedores del exterior	
2016	3,512,269	2016	3,512,269
2015	907,327	2015	913,527

(1) Al 31 de diciembre del 2016 corresponde principalmente a compras de combustible a Petroecuador por US\$3,441,555 (2015 US\$865,410). A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, se han realizado pagos por aproximadamente US\$1,200,794.

13. IMPUESTOS

a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2013 al 2016, 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, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

hasta el mes de junio del 2017 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 paraisos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante los años 2016 y 2015, 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:

Impuesto a la renta corriente (1)		Impuesto a la renta diferido	
2016	2015	2016	2015
161,290	314,349	161,290	314,349

(1) Ver literal d.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(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 2016 y 2015:

2016	2015 (*)
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	470,326
Menos - Participación de los trabajadores	(70,549)
Utilidad antes de impuesto a la renta	399,777
Más:	
Gastos no deducibles	23,658
Tarifa de impuesto a la renta	25,268
Impuesto a la renta	412,242
25%	25%
6,319	103,061
Anticipo mínimo determinado para el ejercicio fiscal (1)	314,349
Impuesto a la renta corriente definitivo	161,290
314,349	314,349

(*) Cifras no reestructuradas.

(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.

c) Liquidación del impuesto a la renta corriente -

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

Impuesto a la renta corriente	161,290	314,349
Menos:		
Anticipo pagado correspondiente al ejercicio fiscal	(123,496)	(235,257)
Retenciones en la fuente que le reutilizaron en el ejercicio fiscal	(27,846)	(37,794)
Crédito tributario de años anteriores	-	(23,559)
Impuesto a la renta por pagar	9,949	17,739

AGNAMAR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corriente

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

Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
Saldo al inicio	70,549	18,075	80,340	Saldo al inicio	34,813
Incrementos	284	41,904	42,188	Incrementos	237,180
Pagos	(70,549)	(33,041)	(103,590)	Pagos	(191,651)
Saldo al final	284	18,654	18,938	Saldo al final	80,340
2016		2016		2016	
2015		2015		2015	

(1) VerNota 13.

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

(b) No corrieinte

Composición:

Substancia patronal		Desahucio	
2016	262,222	85,898	348,120
2015	279,185	98,108	377,293
2014	441,359	147,898	589,257

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

2015	2016
4.36%	4.20%
5.9	6.27
3.00%	3.00%
2.00%	2.00%
2.00%	2.00%
TM IESS 2002	TM IESS 2002
8.13%	7.37%
25 años	25 años

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	Jubilación		Desahucio		
	2016	2015	2016	2015	Total
A 1 de enero, cifras reestructuradas	279,185	141,359	98,108	147,898	589,257
Costo por servicios corrientes	28,041	53,273	21,611	13,007	19,652
Costo por intereses	12,172	17,919	4,277	6,005	16,449
Costos por servicios pasados	-	-	-	11,650	-
Pérdidas/(ganancias) actuariales	22,984	(82,510)	(21,832)	(80,452)	1,151
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(78,045)	(150,836)	-	-	(78,045)
Beneficios pagados	(2,115)	-	(16,266)	-	(18,380)
A 31 de diciembre	262,292	279,185	85,898	98,108	348,120
					377,293

(1) Registrados como Otros Resultados Integrales por US\$76,894.

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

	Jubilación		Desahucio		Total
	2016	2015	2016	2015	2016
Costo por servicios corrientes	28,041	53,273	21,611	13,007	19,652
Costos por intereses	12,172	17,919	4,277	6,005	16,450
Costos por servicios pasados	-	-	-	11,650	-
Liquidaciones anticipadas	-	(150,836)	-	-	-
A 31 de diciembre	40,214	(79,643)	25,888	30,662	66,102
					(48,982)

15. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende 6,450 acciones ordinarias de valor nominal de US\$100 cada una.

En Junta General de Accionistas en fecha agosto 2016, se decidió la devolución de los aportes para futuros aumentos de capital por un monto de US\$700,000 al accionista Barta Management LLC, quedando un saldo de US\$213,618 (2015: US\$913,618).

Adicionalmente en acta de Junta General de Accionistas de mayo del 2016 se aprobó la absorción de pérdidas acumuladas por US\$1,143,526 que había registrado al cierre del 2015 y que estaban pendientes de aprobación.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los accionistas de Agnamar S.A. son:

Nombre	2016		2015	
Barta Management LLC (1)	Nacionalidad	Participación	Nacionalidad	Participación
Corinto Port Services Inc. (1)	Islas Virgenes Británicas	99.98%	Estados Unidos de América	99.98%
Inversionistas Pemasal S.A.	Ecuador	0.02%	Ecuador	0.02%
		100%		100%

(1) En diciembre del 2016, la accionista Barta Management LLC, transfirió la totalidad de sus acciones (6,449 acciones) a la compañía Corinto Port Services Inc., cesión que incluye todos los derechos sin limitaciones, así como los derechos y obligaciones del accionista con la Compañía. A partir de esa fecha, Corinto Port Services Inc. asumió la administración y operaciones de Agnamar S.A.

Debido a que Barta Management LLC y Corinto Port Services Inc. son empresas domiciliadas en el exterior, 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.

16. GASTOS FINANCIEROS, NETOS

Composición al 31 de diciembre:

2016		2015	
Gastos financieros	164,376	227,890	
Intereses y otros costos y emisiones	85,369	200,298	
Carteras bancarias (Nota 19)	90,765	220,046	
Otros gastos financieros	11,326	11,943	
Otros menores	351,836	660,177	
Ingresos financieros	(795)	(6,101)	
Intereses ganados	*	(265)	
Otros	(795)	(6,366)	
Gastos financieros, netos	351,042	653,811	

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2016 y 2015 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	2016	2015	
Cuentas por cobrar corriente (1)			
Agnamar S.A.	192,090	946,879	
Naviservicios S.A.	248,513	631,545	
Servicios Navales Fluvimar S.A.	35,857	17,971	
Cuentas por pagar (2)	476,460	1,596,395	
Investonista Penasol S.A.	9,620	3,824	
Agnamar C.A.	14,218	3,824	
Accionistas comunes	4,598	-	
Accionistas comunes	14,218	3,824	

(1) Corresponden principalmente a la venta de combustible y servicio de remolque.

(2) Corresponden a principalmente a asistencias de remolques y arriendos.

(b) Transacciones -

Durante el 2016 y 2015 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

Ingresos (1)	2016	2015	
Agnamar C.A.	372,418	144,471	
Naviservicios S.A.	83,160	17,288	
Servicios Navales Fluvimar S.A.	261,443	79,364	
Compras y servicios (2)	717,011	241,123	
Agnamar C.A.	242,880	555,000	
Investonista Penasol S.A.	24,000	24,000	
Naviservicios S.A.	309,622	169,275	
Servicios Navales Fluvimar S.A.	53,340	468	
	629,842	748,743	

(1) Corresponde principalmente a servicios de remolque y venta de combustible.

(2) Corresponde a la contratación de servicios adquiridos (remolques, arriendos de naves y transporte).

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía posee miembros clave que denomina "Alta Gerencia". Los costos por remuneraciones de estos miembros se detallan a continuación:

Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo	2016	2015
	74,928	111,769

18. INFORMACIÓN POR 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 consideran los negocios desde la perspectiva de producto y como se menciona en la Nota 1, lo constituyen: venta de combustible y ventas de servicios de flete y remolque. Estos analizan el desempeño de los segmentos operacionales relacionando los márgenes brutos por segmento como se detalla a continuación:

Ventas	Costo de ventas	Márgen bruto	%		
				2016	2015
Venta de combustible	12,085,014	(11,916,047)	1%		
Servicio de flete y remolque	2,234,142	(723,999)	68%		
Total	14,319,157	(12,640,046)	12%		
Venta de combustible	18,005,523	(17,718,530)	2%		
Servicio de flete y remolque	3,388,310	(1,416,797)	58%		
Total	21,393,833	(19,135,327)	11%		

19. CONTRATOS:

• Contrato de fletamento por tiempo

La Compañía suscribió un contrato de fletamento por tiempo con su compañía relacionada Ecuanaave C.A., el 30 de diciembre del 2013 por el buque tanque "Bonito". El contrato de fletamento tienen por objeto poner a disposición de la compañía Agnamar S.A., el buque tanque "Bonito", 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 por el buque tanque "Bonito" es de US\$6,000 diarios.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

El plazo de vigencia del convenio de fletamiento del Buque "Bonito" es de 2 años a partir del 1 de enero de 2016, con vencimiento al 1 de enero del 2018.

Durante el año 2016, Agnamar S. A., registró fletes por US\$246,000 mil dólares (2015: US\$555,000), con cargo a los resultados del año, relacionado con este contrato.

Contrato de fletamiento por tiempo

El 1 de julio del 2013, la Compañía suscribió un contrato de fletamiento 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 fletamiento 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 enero del 2018, fecha en la cual fue renovado.

Durante el año 2016, Agnamar S. A., registró fletes por US\$54,000 (2015: US\$468), 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.

La Compañía mantiene vigente garantías bancarias por US\$2 millones emitidas por el Banco Pichincha C.A., con vencimientos hasta mayo del 2017 y US\$1.5 millones emitida por el Banco Internacional, con vencimiento en abril del 2017, con el propósito de garantizar pagos por el abastecimiento de combustible.

Durante el año 2016, la Compañía registró costos financieros por US\$85,369 (2015: US\$200,298), relacionados con esta garantía. Ver Nota 16.

Durante el año 2016, la Compañía realizó compras de combustibles que ascendieron a US\$12,4 millones (2015: US\$17,2 millones), relacionados con este contrato.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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.