



SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

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 de

Servicios y Agenciamientos Marítimos S.A. SAGEMAR

Guayaquil, 26 de enero del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Servicios y Agenciamientos Marítimos S.A. SAGEMAR, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, 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 Servicios y Agenciamientos Marítimos S.A. SAGEMAR 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.



Servicios y Agenciamientos Marítimos S.A. SAGEMAR
Guayaquil, 26 de enero del 2015

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Servicios y Agenciamientos Marítimos S.A. SAGEMAR al 31 de diciembre del 2014, 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).

Priscilla Lorena Lopez

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Sandra Vargas L.

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

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

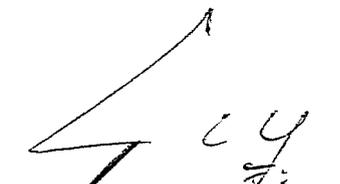
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	699,939	362,158
Inversiones temporales	8	4,608	135,972
Cuentas por cobrar a clientes	9	1,098,291	1,005,760
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		5,604	-
Otras cuentas por cobrar	10	294,104	26,249
Inventarios	11	419,356	257,274
Impuestos por recuperar	16	72,000	105,986
Gastos pagados por anticipado		50,636	52,614
Total activos corrientes		<u>2,644,538</u>	<u>1,946,013</u>
Activos no corrientes			
Propiedad, mobiliario y equipos	12	4,129,667	4,648,182
Impuestos por recuperar	16	1,954,300	1,707,472
Otros activos	13	189,372	157,018
Total activos no corrientes		<u>6,273,339</u>	<u>6,512,672</u>
Total de activos		<u>8,917,877</u>	<u>8,458,685</u>

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



Leonardo Navia
Gerente General



Christian Guzmán
Gerente Financiero



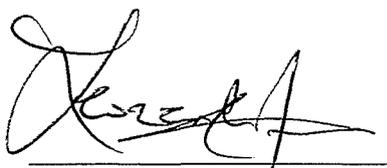
Karina Rodríguez
Contadora General

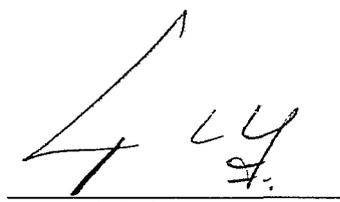
SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2014	2013
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a proveedores	14	634,783	573,083
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18	2,506,952	2,008,296
Impuesto a la renta	16	157,747	202,324
Otros impuestos por pagar	16	211,631	169,561
Beneficios sociales	15	316,970	301,212
Otros pasivos		<u>204,198</u>	<u>86,701</u>
Total pasivos corrientes		4,032,281	3,341,177
Pasivos no corrientes			
Jubilación patronal y desahucio	19	323,392	298,661
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18	1,480,000	2,080,000
Provisiones	16	<u>74,000</u>	<u>104,000</u>
Total pasivos no corrientes		1,877,392	2,482,661
Total pasivos		<u>5,909,673</u>	<u>5,823,858</u>
Patrimonio			
Capital social	17	23,000	23,000
Reservas		1,291,210	941,465
Resultados acumulados		<u>1,693,994</u>	<u>1,670,362</u>
Total patrimonio		<u>3,008,204</u>	<u>2,634,827</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>8,917,877</u>	<u>8,458,685</u>

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


Leonardo Navia
Gerente General


Christian Guzmán
Gerente Financiero

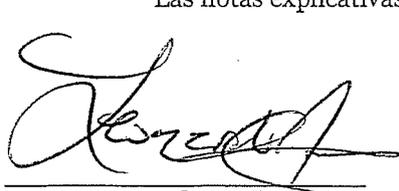

Karina Rodríguez
Contadora General

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

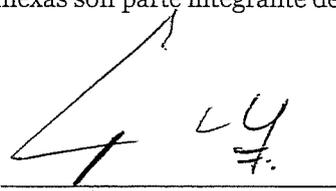
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Ingresos por servicios de remolque, atraque y desatraque		6,677,274	6,836,257
Ingresos por alquiler de remolcadores		1,956,253	1,223,837
Ingresos por maniobras especiales		1,908,804	1,068,614
		<u>10,542,331</u>	<u>9,128,708</u>
Costo de servicios prestados	6	<u>(8,572,608)</u>	<u>(7,154,088)</u>
Utilidad bruta		<u>1,969,723</u>	<u>1,974,620</u>
Gastos administrativos y de venta	6	(1,030,932)	(1,003,342)
Otros ingresos		70,243	65,422
		<u>(960,689)</u>	<u>(937,920)</u>
Utilidad operacional		1,009,034	1,036,700
Gastos financieros		<u>(40,730)</u>	<u>(39,051)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		968,304	997,649
Impuesto a la renta	16	<u>(245,183)</u>	<u>(298,160)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>723,121</u></u>	<u><u>699,489</u></u>

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



Leonardo Navia
Gerente General



Christian Guzmán
Gerente Financiero



Karina Rodríguez
Contadora General

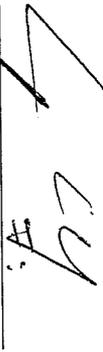
SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas			Resultados acumulados		Resultados	Total
	Capital social	Legal	Facultativa	Reserva de capital	Por aplicación inicial NIIF		
Saldos al 1 de enero del 2013	23,000	26,408	640,982	2,007	137,294	1,379,723	2,209,414
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 18 de junio del 2013:			274,075			(274,075)	(274,076)
Apropiación para reserva facultativa			274,075			(274,076)	699,489
Dividendos declarados						699,489	
Utilidad neta y resultado integral del año							
Saldos al 31 de diciembre del 2013	23,000	26,408	915,057	2,007	137,294	1,531,061	2,634,827
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2014:			349,745			(349,745)	(349,744)
Apropiación para reserva facultativa			349,745			(349,744)	723,121
Dividendos declarados						723,121	
Utilidad neta y resultado integral del año							
Saldos al 31 de diciembre del 2014	23,000	26,408	1,264,802	2,007	137,294	1,554,693	3,008,204

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


Leonardo Navia
Gerente General


Christian Guzmán
Gerente Financiero


Karina Rodríguez
Contadora General

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		968,304	997,649
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipos	12	768,051	663,158
Provisión para jubilación patronal y desahucio	19	40,652	34,586
Amortización de otros activos	13	108,432	108,997
Bajas de provisión de cuentas incobrables	9	(5,170)	(98,014)
Provisión de impuesto a la salida de divisas	16	80,011	70,663
Participación de los trabajadores en las utilidades	15	170,877	176,056
		<u>2,131,157</u>	<u>1,953,095</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar clientes		(87,361)	(24,615)
Otras cuentas por cobrar		(267,855)	9,400
Inventarios		(162,082)	37,006
Cuentas por cobrar a Compañías relacionadas		(5,604)	-
Gastos pagados por anticipado		1,978	(6,028)
Impuestos por recuperar		(212,842)	(436,295)
Cuentas por pagar a proveedores		61,700	161,989
Impuesto a la renta pagado	16	(289,759)	(227,095)
Otros impuestos por pagar		42,070	29,385
Otros pasivos		117,497	7,525
Beneficios sociales		20,937	29,192
Pagos de participación laboral	15	(176,056)	(138,325)
Utilizaciones para jubilación patronal y desahucio	19	(15,941)	-
Pagos de provisiones de Impuesto a la salida de divisas		(110,011)	(30,663)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		772,732	(155,976)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,820,560</u>	<u>1,208,595</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos, neta	12	(369,910)	(685,397)
Ventas de activos fijos, netas de bajas	12	120,374	8,938
Inversiones temporales		131,364	(12,352)
Adiciones de otros activos, netas	13	(140,786)	(115,516)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(258,958)</u>	<u>(804,327)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados	18	(623,820)	-
Pago de crédito a compañías relacionadas		(600,000)	(320,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,223,820)</u>	<u>(320,000)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		337,781	84,268
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		362,158	277,890
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>699,939</u>	<u>362,158</u>

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



Leonardo Navia
Gerente General



Christian Guzmán
Gerente Financiero



Karina Rodríguez
Contadora General

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Servicios y Agenciamientos Marítimos S.A. SAGEMAR (la Compañía) es una sociedad anónima ecuatoriana subsidiaria de CPT Empresas Marítimas S.A., cuya casa matriz se ubica en Chile. Este grupo se dedica a prestar servicios marítimos, portuarios y logísticos en la Costa Chilena.

La actividad principal de la Compañía es la prestación de servicios de remolcadores, salvamentos y asistencia a embarcaciones en los puertos del Ecuador. Para la realización de esta actividad, la Compañía cuenta con una flota de remolcadores y mantiene en arrendamiento dos remolcadores de una compañía relacionada.

La Compañía mantiene suscritos contratos de servicios de remolque con las Autoridades Portuarias de Guayaquil, Puerto Bolívar, Manta y Esmeraldas. El 46% (2013: 49%) de los ingresos prestados por la Compañía son generados a través de la Autoridad Portuaria de Guayaquil.

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía reporta un déficit de capital de trabajo de aproximadamente US\$1,388,000 (2013: US\$1,395,000). Este déficit ha sido producido fundamentalmente por el endeudamiento con entidades relacionadas que fue necesario para la adquisición de remolcadores. La Administración de la Compañía estima que este déficit será reducido principalmente mediante una importante reducción de costos de operación al dar de baja las unidades más antiguas de la flota de remolcadores.

Situación financiera mundial:

Durante el último trimestre del 2014, la situación económica mundial afectó la economía del país, principalmente por la disminución sustancial del precio del petróleo, siendo la exportación de este mineral la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado Ecuatoriano; por lo que se prevé un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente la revalorización del Dólar de los Estados Unidos de América en el mercado mundial, 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 han diseñado diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado priorizando las inversiones, 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 otros. Adicionalmente, durante los años 2014 y 2013 se establecieron ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como lo son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras.

La Administración de la Compañía y su casa matriz consideran que los asuntos antes indicados han afectado las operaciones de la Compañía ya que, durante el 2014 no se cumplió con las metas presupuestadas por disminución de faenas portuarias en aproximadamente 7% debido a disminución del tonelaje de registro bruto movilizado en todos los puertos por restricción de importaciones. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas:

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Reducción de costos de operación por medio de mejor gestión de adquisiciones.
- Reducción de costos de operación al dar de baja las unidades más antiguas.
- Renovación de la flota.
- Mayor esfuerzo en la captación de maniobras especiales distintas de atraques y desatraques.

Aprobación de los estados financieros: Los estados financieros al 31 de diciembre del 2014 han sido emitidos con la autorización del Gerente General de la Compañía, de fecha 26 de enero del 2015, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General 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 Servicios y Agenciamientos Marítimos S.A. SAGEMAR 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.

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

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

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

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

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía. Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”.

Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

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

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: representados en el estado de situación financiera por inversiones temporales que corresponden a certificados de depósitos con vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

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

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

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

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no 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 la facturación de los servicios de remolcadores, salvamentos y asistencia a embarcaciones marítimas en los puertos del Ecuador, entre otros. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado menos la provisión por deterioro; pues no generan interés y se recuperan hasta 90 días.
 - (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la facturación de servicios de remolque. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan interés y se recuperan hasta 90 días.
 - (iii) Otras cuentas por cobrar: Corresponden principalmente a reclamos de seguros por siniestros, que se registran al valor nominal del reclamo y que se recuperan en el corto plazo.
- b) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro Ingresos financieros que se presentan netos de gastos financieros. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.
- c) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 75 días.

- ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden principalmente a obligaciones de pago por facturación de servicios de asistencia técnica y comisión de intermediación, alquiler de remolcadores y reembolsos de gastos de seguros. Se registran a su costo amortizado pues no generan interés y se pagan hasta 120 días.
- iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas - Financiamiento: Se originan en compras de remolcadores que generan intereses que no exceden las tasas del mercado y que son registrados en el estado de resultados integrales como gasto financiero. Los saldos de estas obligaciones se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

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 2014 y 2013 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de Cuentas por cobrar a clientes.

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.

2.5 Inventarios -

Representados principalmente en el estado de situación financiera por repuestos menores de las embarcaciones de propiedad de la Compañía, se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El valor neto realizable corresponde al costo de reposición de los ítems. El costo de adquisición de los inventarios incluye los desembolsos directamente atribuibles a su adquisición.

2.6 Propiedad, mobiliario y equipo -

Las propiedades, mobiliario y equipos son registradas al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Las reparaciones mayores (carenaje y overhauls) efectuadas a los remolcadores, que se presentan en este rubro, representan los costos de materiales y servicios incurridos y se deprecian entre 2.5 y 5 años, plazo en que se estima se realizarían las siguientes reparaciones.

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

Tanto las vidas útiles de los remolcadores como las reparaciones mayores han sido establecidas por los expertos del departamento técnico de la Compañía así como por peritos independientes.

Las vidas útiles estimadas de propiedad, mobiliario y equipos son las siguientes:

	<u>Años</u>
Edificios	20
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de comunicación	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Embarcaciones	3 - 10
Carenas	2.5
Overhauls	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedad, mobiliario 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 propiedad, mobiliario 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 aquél 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 2014 y 2013 los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.7 Otros activos -

Representado en el estado de situación financiera principalmente por reparaciones mayores que se realizan en los remolcadores arrendados por la Compañía; estas reparaciones se registran inicialmente al costo de los desembolsos efectuados y se amortizan bajo el método de línea recta en las vidas útiles que de acuerdo a los estudios técnicos los remolcadores requieran una nueva reparación.

Las vidas útiles de los otros activos son las siguientes:

	<u>Años</u>
Overhauls	5
Carenas	2.5

2.8 Deterioro de activos no financieros (Propiedad, mobiliario y equipos y otros activos) -

Los activos sujetos a depreciación (Propiedad, mobiliario y equipos) y amortización (Otros activos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen 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 2014 y del 2013, no se ha identificado la necesidad de calcular pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la empresa.

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 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.

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 en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% sobre las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

A partir del ejercicio fiscal 2011 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

Durante los años 2014 y 2013 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

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.

2.10 Beneficios a los empleados -

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

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de servicios prestados, gastos administrativos o gastos de ventas 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.

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal, desahucio) -

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): 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 laboral por desahucio solicitado por el empleador o 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 la provisión para jubilación patronal 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 6.54% (2013: 7%) 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 en adición a la tasa de descuento, incluyen variables como son, 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 resultados en el período en el 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 trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 Provisiones -

En adición a lo que se describe en 2.10 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.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones corrientes con cargo a resultados corresponden principalmente a los conceptos registrados en el rubro otros pasivos y provisiones.

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las provisiones no corrientes corresponden principalmente al pago del Impuesto a la salida de divisas a favor del Servicio de Rentas Internas sobre obligaciones mantenidas con compañías relacionadas y se registran con cargo a resultados en el período en el que surgen o con cargo al activo calificable.

2.12 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 generan cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas.

2.13 Resultados acumulados -

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. Se clasifican en Resultados Acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

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

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que excedan al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizados en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.14 Distribución de dividendos -

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

2.15 Reconocimiento de ingresos -

Servicios de remolque, atraque, desatraque

Los ingresos procedentes de servicios de remolque, atraque y desatraque cubren las faenas desarrolladas en los puertos de Ecuador y se reconocen en base al servicio prestado y a los términos del contrato suscrito entre las partes.

Ingresos por alquiler de remolcadores

Los ingresos procedentes de los arriendos operativos de remolcadores a terceros se contabilizan sobre la base de línea recta a lo largo del plazo del contrato de arrendamiento y se los clasifica como ingresos de actividades ordinarias dada su naturaleza operativa.

Ingresos por maniobras especiales (incluye labores de salvamento)

Corresponde a labores de salvamento que ocurren por casos fortuitos en embarcaciones y a los cuales la Compañía está obligada a prestar servicios según lo dispuesto en el Código de Policía Marítima y Convenio Internacional de Salvamento. Estos ingresos se reconocen una vez que puedan ser medidos confiablemente y se acuerde con el cliente la liquidación y cobro por dichos servicios.

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:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación de esta provisión es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación individualizada de la cartera, que considera la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión se

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

- Propiedad, mobiliario y equipos y Otros activos: La determinación de las vidas útiles y valores residuales 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 las cuales utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Recuperación de IVA: Al cierre de cada año se realiza una estimación de ingresos gravados con IVA tarifa 12% para determinar los valores que se compensarán en el corto y largo plazo. Además, se cuenta con la opinión de un asesor tributario en relación a que este impuesto puede ser compensado en el futuro sin que exista caducidad del mismo.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros como son los riesgos de mercado, riesgo de precio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez, cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por la Gerencia General y la Gerencia Financiera, a efectos de minimizarlos. A continuación se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

a) Riesgo de mercado:

Este riesgo se presenta por los cambios en los precios de mercado de la competencia. El objetivo de la administración es controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad o mantenerla en rangos apropiados a sus operaciones.

i) Riesgo cambiario

La Compañía no está expuesta al riesgo de tipo de cambio (Moneda funcional – dólar estadounidense) pues no realiza operaciones distintas a esta moneda.

ii) Riesgo de precios

La Administración considera que las variaciones observadas en los precios, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía.

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

iii) Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo. La exposición de la Compañía a este riesgo no es significativa pues sus créditos están contratados únicamente con sus relacionadas a una tasa de interés fija similar a la tasa de interés vigente en el mercado internacional.

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la Empresa.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente, la cartera de la Compañía está diversificada. La Administración ha establecido, al 31 de diciembre del 2014 y 2013, que desde un punto de vista geográfico o demográfico, no existe concentración de riesgo de crédito.

En la actualidad, la Compañía cuenta con 43 (2013: 40 clientes), el crédito se concede hasta un máximo de 90 días.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalentes de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2014 (1)</u>	<u>2013</u>
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Banco de Machala S.A.	AA+	AA+
Banco del Pacífico (Panamá) S.A.	AA+	AA+

- (1) Datos disponibles en la página web de la Superintendencia de Bancos y Seguros al 30 de septiembre del 2014.
- (2) Datos disponibles en la página web de la Superintendencia de Bancos y Seguros al 31 de diciembre del 2013.

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

c) Riesgo de liquidez:

La Compañía mantiene niveles de efectivo y equivalentes de efectivo de sus operaciones que le permite cumplir con sus obligaciones en el corto plazo.

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

<u>2014</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Cuentas por pagar proveedores	634,783	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas *	2,632,300	1,311,543	300,105
<u>2013</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Cuentas por pagar proveedores	573,083	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas *	2,108,711	1,314,351	1,002,578

* Incluye el Impuesto a la salida de divisas.

4.2 Administración del riesgo de capital

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar a proveedores	634,783	573,083
Cuentas por pagar a relacionadas (corto y largo plazo)	<u>3,986,952</u>	<u>4,088,296</u>
	4,621,735	4,661,379
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(699,939)</u>	<u>(362,158)</u>
Deuda neta	3,921,796	4,299,221
Total patrimonio neto	<u>3,008,204</u>	<u>2,634,827</u>
Capital total	<u>6,930,000</u>	<u>6,934,048</u>
Ratio de apalancamiento	<u>57%</u>	<u>62%</u>

La disminución en el ratio de endeudamiento durante 2014 es resultado, principalmente del pago de parte del financiamiento de adquisición de remolcadores mantenido con compañías relacionadas.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>699,939</u>		<u>362,158</u>	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones temporales	4,608		135,972	
Cuentas por cobrar a clientes	1,098,291		1,005,760	
Otras cuentas por cobrar	<u>294,104</u>		-	-
Total activos financieros	<u>2,096,942</u>	-	<u>1,503,890</u>	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por pagar proveedores	634,783		573,083	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	<u>2,506,952</u>	<u>1,480,000</u>	<u>2,008,296</u>	<u>2,080,000</u>
Total pasivos financieros	<u>3,141,735</u>	<u>1,480,000</u>	<u>2,581,379</u>	<u>2,080,000</u>

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar, 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. Con relación a las cuentas por pagar a relacionadas (financiamiento) estas generan intereses a tasas vigentes en el mercado internacional.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

2014

	Costo de servicio prestado	Gastos de administración y ventas	Total
Gastos de Fletamento	1,400,643	-	1,400,643
Subarriendo de naves	1,740,336	-	1,740,336
Gastos de Personal	1,154,336	626,088	1,780,424
Mantenimiento y Repuestos	1,117,956	-	1,117,956
Costo de Terminal	511,537	-	511,537
Faenas Especiales	749,420	-	749,420
Depreciaciones	720,842	47,209	768,051
Combustibles, Lubricantes, filtros	268,992	-	268,992
Seguros	135,593	3,671	139,264
Comisiones	110,324	-	110,324
Subgerencia de remolcadores	204,620	-	204,620
Carenas, overhauls, transformaciones	108,432	-	108,432
Abastecimiento de naves	118,493	-	118,493
Participación Utilidades	141,482	27,362	168,844
Otros costos de naves	89,602	-	89,602
Gastos de oficina	-	189,466	189,466
Honorarios	-	17,164	17,164
Gastos de Vehículo	-	12,674	12,674
Gastos de Directorio	-	13,523	13,523
Otros gastos	-	93,775	93,775
	<u>8,572,608</u>	<u>1,030,832</u>	<u>9,603,440</u>

2013

	Costo de servicios prestados	Gastos administrativos y de venta	Total
Gastos de fletamento contratados	1,229,900	-	1,229,900
Subarriendo de naves	1,207,439	-	1,207,439
Gastos de personal	1,076,046	581,944	1,657,990
Mantenimiento y repuestos	810,055	-	810,055
Costo de terminal	622,177	-	622,177
Faenas especiales	354,165	-	354,165
Depreciaciones	616,342	46,816	663,158
Combustibles, lubricantes, filtros	261,382	-	261,382
Seguros	132,377	3,503	135,880
Comisiones	147,020	-	147,020
Subgerencia de remolcadores	198,972	-	198,972
Carenas, overhauls, transformaciones (incluye amortización)	108,997	-	108,997
Abastecimiento de naves	165,614	-	165,614
Participación de utilidades a empleados	148,033	28,023	176,056
Otros costos de naves	75,569	-	75,569
Gastos de oficina	-	191,383	191,383
Honorarios	-	90,028	90,028
Gastos de vehículo	-	14,937	14,937
Gastos de directorio	-	12,071	12,071
Otros gastos	-	34,637	34,637
	<u>7,154,088</u>	<u>1,003,342</u>	<u>8,157,430</u>

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja	28,103	36,618
Bancos	671,836	325,540
	<u>699,939</u>	<u>362,158</u>

8. INVERSIONES TEMPORALES

Composición:

Tipo de papel	Entidad	Tasa anual	Vencimiento		2014	2013
			2014	2013		
Certificado de depósito a plazo	Banco del Pacífico	5.65%	-	05/03/2014	-	127,200
Certificado de depósito a plazo	Banco del Pacífico	6.50%	-	24/10/2014	-	2,630
Certificado de depósito a plazo	Banco del Pacífico	6.50%	27/10/2015	-	2,894	-
Certificado de depósito a plazo	Banco del Pacífico	6.50%	28/03/2014	-	1,600	-
					4,494	129,830
Interés por cobrar					114	6,142
					<u>4,608</u>	<u>135,972</u>

Estas inversiones por lo general se entregan como garantía en el pago de tasas portuarias y multas por naves propias o arrendadas con la Subsecretaría de Puertos y Transporte Marítimo y Fluvial.

9. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes	1,106,625	1,007,157
Clientes en cobranza legal	50,165	49,299
	<u>1,156,790</u>	<u>1,056,456</u>
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(58,499)	(50,696)
	<u>1,098,291</u>	<u>1,005,760</u>

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar a clientes.

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

Antigüedad	2014		2013	
0 a 30 días	1,014,519	88%	940,782	81%
31 a 60 días	15,385	1%	56,755	5%
31 a 90 días	17,076	1%	7,628	1%
91 a 120 días	2,207	0%	7,510	1%
121 a 360 días	63,475	5%	4,324	0%
Más de 360 días	44,128	4%	39,457	3%
	<u>1,156,790</u>	<u>100%</u>	<u>1,056,456</u>	<u>100%</u>

Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es el siguiente:

	2014	2013
Saldos al inicio	50,696	148,710
Incrementos	12,973	-
Bajas (1)	(5,170)	(98,014)
Saldos al final	<u>58,499</u>	<u>50,696</u>

(1) Corresponde a bajas de cuentas por cobrar con una antigüedad en registros contables de cinco años.

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2014	2013
Reclamos a seguros	269,584	-
Préstamos a empleados	19,227	23,273
Otros	5,293	2,976
	<u>294,104</u>	<u>26,249</u>

11. INVENTARIOS

	2014	2013
Repuestos	256,340	145,947
Combustibles	105,492	71,374
Lubricantes	19,148	16,389
Otros	13,697	23,564
Importaciones en tránsito	24,678	-
	<u>419,356</u>	<u>257,274</u>

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPOS

	Edificios (A)	Mobiliario muebles	Vehículos	Equipos de Comunicación	Equipos de oficina	Equipos de Comunicación	Remolcadores de Embarcaciones (A)	Carros	Explotación	Clases	Total
Al 1 de enero del 2013											
Cuentas	364,276	101,407	154,152	88,712	7,281	39,065	2,373,049	510,683	611,076	13,095	4,322,276
Depreciación acumulada	(105,220)	(60,124)	(47,862)	(46,018)	(7,362)	(27,710)	(50,094)	(356,241)	(191,081)	(10,461)	(1,082,892)
Valor en libros	259,056	41,283	106,290	42,714	219	11,355	2,318,355	154,442	419,995	2,634	3,239,384
Movimientos 2013											
Adiciones (1)	-	466	27,707	8,547	-	6,805	1,047,312	386,306	-	8,324	2,086,307
Ventas (Costos)	-	-	(22,071)	-	-	-	-	(389,350)	(171,354)	-	(560,704)
Impagos (Depreciación)	(7,433)	(8,243)	13,133	(4,022)	(0)	(6,539)	(236,407)	(349,261)	(131,153)	(1,152)	(628,841)
Depreciación	(22,551)	(28,422)	(17,863)	(13,122)	(175)	(33,955)	(290,103)	(553,231)	(102,892)	(6,881)	(1,327,210)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	231,472	24,324	107,156	29,592	144	11,015	3,220,080	377,692	317,002	9,882	4,661,192
Cuentas	364,276	102,193	159,848	97,259	7,281	45,870	4,120,181	606,093	439,222	21,410	5,385,392
Depreciación acumulada	(122,804)	(78,422)	(52,922)	(43,129)	(7,440)	(33,955)	(290,103)	(229,111)	(316,310)	(11,528)	(1,277,210)
Valor en libros	241,472	24,026	107,156	43,129	144	11,015	3,729,080	377,692	302,892	9,884	4,668,182
Movimientos 2014											
Adiciones (A)	-	-	104,473	1,998	-	16,494	-	235,264	17,180	-	369,910
Ventas (Costos)	-	-	(72,842)	-	-	-	(46,500)	-	-	(940)	(24,648)
Ventas (Depreciación)	-	-	39,042	(2,229)	-	-	16,645	(111,746)	(56,013)	948	55,625
Impagos (Costos)	-	-	-	1,834	-	-	700	80,847	12,471	690	(54,921)
Impagos (Depreciación)	(7,231)	(6,105)	(16,220)	(4,832)	(60)	(7,188)	(113,480)	(50,220)	(56,413)	(2,804)	(218,061)
Depreciación	224,370	15,861	106,263	30,120	90	15,222	3,306,245	322,288	41,097	7,005	4,239,607
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014											
Cuentas	364,276	102,061	189,589	96,498	7,281	61,304	3,071,981	719,232	420,860	19,286	5,664,271
Depreciación acumulada	(140,980)	(86,202)	(60,220)	(60,370)	(7,489)	(41,131)	(667,220)	(407,243)	(270,272)	(12,281)	(1,832,041)
Valor en libros	223,296	15,859	129,369	36,128	90	20,173	2,404,761	312,288	150,588	7,005	4,132,230

- (1) Esta propiedad se encuentra garantizando obligaciones. Véase Nota 21.
- (2) La Compañía posee 6 remolcadores.
- (3) En el 2013 incluía principalmente la adquisición del remolcador Tupahue por US\$1,400,000, comprado a la compañía relacionada CTP Empresas Marítimas.
- (4) Al 31 de diciembre del 2014 incluye principalmente reparaciones efectuadas a los remolcadores de la Compañía.

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

13. OTROS ACTIVOS

Composición:

	2014	2013
Carenas (1)	188,027	140,786
Overhaul (1)	-	14,887
Otros	1,345	1,345
	<u>189,372</u>	<u>157,018</u>

(1) Movimiento:

	<u>Carenas</u>	<u>Overhauls</u>
Al 1 de enero del 2013		
Costo	202,398	143,294
Amortización acumulada	<u>(97,347)</u>	<u>(99,191)</u>
Valor en libros al 1 de enero del 2013	105,051	44,103
Movimientos 2013		
Adiciones	115,516	-
Bajas (Costo)	(75,624)	-
Bajas (Amortización)	75,624	-
Amortización	<u>(79,781)</u>	<u>(29,216)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>140,786</u>	<u>14,887</u>
Al 31 de diciembre del 2013		
Costo	242,290	143,294
Amortización acumulada	<u>(101,504)</u>	<u>(128,407)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	140,786	14,887
Movimientos 2014		
Adiciones	140,786	-
Bajas (Costo)	(126,774)	(143,294)
Bajas (Amortización)	126,774	143,294
Amortización	<u>(93,545)</u>	<u>(14,887)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>188,027</u>	<u>-</u>
Al 31 de diciembre del 2014		
Costo	256,302	-
Amortización acumulada	<u>(68,275)</u>	<u>-</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>188,027</u>	<u>-</u>

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

14. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ecuaestibas S.A. (1)	270,334	157,350
Serepor S.A.	32,472	24,354
Japina S.A. (1)	31,185	61,771
Autoridad Portuaria de Esmeraldas (2)	27,926	61,252
Torres Porras Jorge Miguel	27,860	19,026
Seringen S.A.	18,161	-
Lubrisa S.A.	17,886	-
Motores del Pacifico S.A. MOTORPACIFIC	15,788	-
Pino Viejo Holguer Eduardo	11,554	-
Banco Bolivariano S.A.	10,361	-
Mammoet Salvage	8,941	-
Asenabra S.A.	-	28,043
Villacreces Haminto	2,139	17,584
Agencia Marítima Marglobal S.A.	2,109	13,943
Kuffo Cesar	7,237	13,043
Importadora Industrial Agrícola S.A. - IIASA	-	11,718
Otros menores	150,830	164,999
	<u>634,783</u>	<u>573,083</u>

(1) Corresponde a proveedores de servicios de alquiler de remolcadores para cumplir con compromisos ya adquiridos con clientes.

(2) Corresponde a tasas por uso del puerto en la prestación de los servicios que efectúa la Compañía.

15. BENEFICIOS SOCIALES

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
2014				
Beneficios sociales (1)	125,157	315,119	(294,182)	146,094
Participación de los trabajadores en las utilidades	176,055	170,877	(176,056)	170,876
	<u>301,212</u>	<u>485,996</u>	<u>(470,238)</u>	<u>316,970</u>
2013				
Beneficios sociales (1)	95,964	265,829	(236,636)	125,157
Participación de los trabajadores en las utilidades	132,786	176,055	(132,786)	176,055
	<u>228,750</u>	<u>441,884</u>	<u>(369,422)</u>	<u>301,212</u>

(1) Corresponde a provisiones para cubrir: vacaciones, décimo tercer y cuarto sueldo, fondo de reserva, entre otros.

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

16. IMPUESTOS

a) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. Los años 2012 al 2014 se encuentran abiertos a posibles fiscalizaciones.

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 el Anexo de operaciones con partes relacionadas para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000 y aquellos que hayan efectuado operaciones por más de US\$6,000,000 deberán presentar adicional al Anexo, el Informe Integral de Precios de transferencias. Se incluye como partes relacionadas a empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2015 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.

De acuerdo a los montos en transacciones indicados por la referida norma, la Compañía al 31 de diciembre del 2014, debe presentar el Anexo de operaciones con partes relacionadas el cual a la fecha de emisión de estos estados financieros se encuentra en proceso de elaboración.

c) Impuesto al valor agregado

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía presta principalmente servicios que gravan tarifa 0% de Impuesto al valor agregado y por otro lado sus compras y servicios gravan IVA a tarifa 12%, los montos que estas últimas transacciones superan significativamente el Impuesto al valor agregado originado en los servicios prestados.

La Administración de la Compañía, de acuerdo a las proyecciones de servicios a ser prestados que gravan tarifa 12% de Impuesto al valor agregado, estima poder utilizar este crédito tributario en aproximadamente en US\$72,000 (2013: US\$105,986) y aproximadamente US\$1,954,300 (2013: US\$1,707,412) hasta en los próximos 10 años.

Por otra parte, el asesor tributario de la Compañía indicó que este crédito tributario puede compensarse en períodos futuros sin ningún tipo de caducidad.

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

d) Impuesto a la renta

El gasto por el impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente	245,183	280,560
Impuesto a la renta diferido	-	17,600
	<u>245,183</u>	<u>298,160</u>

Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta del año –

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta y participación laboral	1,139,181	1,173,705
Participación laboral	<u>(170,877)</u>	<u>(176,056)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	968,304	997,649
Gastos no deducibles (1)	<u>146,163</u>	<u>277,625</u>
Base gravable	1,114,467	1,275,274
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>245,183</u>	<u>280,560</u>
Anticipo determinado y pagado correspondiente al año	(11,572)	(9,470)
Retenciones en la fuente del año	<u>(75,864)</u>	<u>(68,766)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>157,747</u>	<u>202,324</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014 incluye principalmente provisiones por impuesto a la salida de divisas sobre obligaciones por pagar por aproximadamente US\$80,011 (2013: US\$70,663). En el 2013, incluía principalmente provisiones por impuestos a la salida de divisas sobre obligaciones por pagar, también provisiones por bonos de gestión por US\$43,636 y amortizaciones de reparaciones mayores de remolcadores, correspondientes a periodos anteriores por US\$58,184.

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Reconciliación de la tasa efectiva -

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de impuestos	968,304	997,649
Tasa impositiva	22%	22%
	<u>213,027</u>	<u>219,483</u>
Efecto de gastos no deducibles que no se reversarán en el futuro	- 32,156	61,078
Otras diferencias	-	17,600
Impuesto a la renta del año	<u>245,183</u>	<u>298,160</u>
Tasa efectiva	<u>25%</u>	<u>30%</u>

e) Otros impuestos por pagar

Composición del saldo al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la salida de divisas (corriente) (1)	125,131	100,413
Retenciones en la fuente del impuesto al valor agregado	53,264	45,975
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	<u>33,236</u>	<u>23,173</u>
	<u>211,631</u>	<u>169,561</u>

- (1) Corresponde a la provisión del Impuesto a la salida de divisas por pagar al Servicio de Rentas Internas sobre sus pasivos mantenidos con proveedores y principalmente con relacionadas. Al 31 de diciembre del 2014 se reportan adicionalmente US\$74,000 (2013: US\$104,000) en los pasivos no corrientes.

f) Otros asuntos - Reformas Tributarias

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015. Al respecto la Administración de Sagemar se encuentra analizando el impacto que tendrá sobre la Compañía las reformas; de manera particular en la deducibilidad de los gastos por asistencia técnica.

17. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprende 23,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los accionistas de Servicios y Agenciamientos Marítimos S.A. SAGEMAR son:

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Participación</u>
CTP Empresas Marítimas S.A. (Casa matriz)	Chilena	99.99%
Transporte Marítimo Chiloe Aysen S.A.	Chilena	0.01%
		<u>100%</u>

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2014 y 2013 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>Relación</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por pagar corriente:</u>			
CTP Empresas Marítimas S.A. (1)	Accionista	2,322,383	1,868,051
CTP Remolcadores S.A. (2)	Comercial	180,237	140,217
Socieport S.A.	Comercial	4,332	-
Transporte Marítimo Chile Aysen S.A.	Accionista	-	27
Total corto plazo		<u>2,506,952</u>	<u>2,008,296</u>
<u>Cuentas por pagar no corriente:</u>			
CTP Empresas Marítimas S.A. (3)	Accionista	<u>1,480,000</u>	<u>2,080,000</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014, incluye la porción corriente del saldo por pagar por compra de remolcadores por US\$620,764 (2013: US\$623,831). Adicionalmente incluyen saldos pendientes de pago por servicios de alquiler de remolcadores por US\$1,638,412 (2013: US\$899,450 y dividendos por pagar por US\$274,048).
- (2) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde principalmente a asistencia técnica y comisiones por intermediación pendientes de pago.
- (3) Corresponden a valores por pagar originados en las importaciones de remolcadores adquiridos en el 2013 y 2012. Al 31 de diciembre del 2014 el monto total de esta deuda asciende a US\$2,100,764 de los cuales US\$620,764 se presentan como pasivos corrientes (2013: US\$2,703,831 - US\$623,831 corriente).

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Esta deuda genera 1% de interés anual más 1.048% tasa libor y los vencimientos por años se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2015	-	600,000
2016	600,000	600,000
2017	600,000	600,000
2018	280,000	280,000
	<u>1,480,000</u>	<u>2,080,000</u>

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2014 y 2013 con compañías relacionadas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos</u>		
CTP Remolcadores S.A. (1)	<u>970,039</u>	<u>212,000</u>
<u>Costos</u>		
<u>CTP Empresas Marítimas S.A.</u>		
Fletamento de remolcadores (Nota 20)	1,400,643	1,229,900
Reembolsos de gastos	-	71,373
Gastos financieros	39,262	33,223
Otros menores	64,676	-
	<u>1,504,581</u>	<u>1,334,496</u>
<u>CTP Remolcadores S.A.</u>		
Asistencia técnica	510,000	120,000
Comisiones	-	5,500
Seguros	-	14,717
Otros menores	237	3,886
	<u>510,237</u>	<u>144,103</u>
<u>Agencia Marítima Agental Ltda.</u>		
Reembolso de gastos	20,000	33,606
Total costos	<u>2,034,818</u>	<u>1,512,205</u>
<u>Compra de remolcador (Nota 12)</u>		
CTP Empresas Marítimas S.A.	<u>-</u>	<u>1,400,000</u>
<u>Dividendos declarados (3)</u>		
CTP Empresas Marítimas S.A.	349,710	274,048
Transporte Marítimo Chiloe Aysen S.A.	35	28
	<u>349,745</u>	<u>274,076</u>
<u>Reembolsos</u>		
CTP Remolcadores S.A. (2)	<u>1,345,002</u>	<u>-</u>

(1) Corresponde principalmente a servicios de remolque y logística (Ver Nota 20).

(2) Corresponde a reembolsos de gastos relacionados a la maniobra especial "Galápagos" por lo cual la Compañía firmó un contrato de servicios de remolque y logística (Ver Nota 20).

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Durante el 2014 se pagaron la totalidad de los dividendos declarados en el 2014 y los dividendos del 2013 con lo cual se totalizaron US\$623,820.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que en la actualidad corresponde a: el Gerente General, Gerente de Flota y Gerente Financiero.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios y beneficios sociales (corto y largo plazo)	398,454	400,642

19. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	202,761	168,225
Indemnización por desahucio	120,631	130,456
	<u>323,392</u>	<u>298,681</u>

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tabla de rotación (promedio)	14.42%	8.90%
Vida laboral promedio remanente	6.4	6.4
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
A 1 de enero	168,226	145,427	130,455	124,207
Costo por servicios corrientes	28,210	31,073	20,465	6,074
Costo por intereses	11,643	10,205	8,853	8,295
Pérdidas/(ganancias) actuariales	7,231	(14,458)	(10,720)	(2,581)
Beneficios pagados	-	-	(15,941)	(5,539)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(12,549)	(4,022)	(12,481)	-
	<u>202,761</u>	<u>168,225</u>	<u>120,631</u>	<u>130,456</u>

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Costo por servicios corrientes	28,210	31,073	20,465	6,074
Costo por intereses	11,643	10,205	8,853	8,295
Pérdidas/(ganancias) actuariales (1)	7,231	(14,458)	(10,720)	(2,581)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(12,549)	(4,022)	(12,481)	-
	<u>34,535</u>	<u>22,798</u>	<u>6,117</u>	<u>11,788</u>

- (1) Las pérdidas actuariales deberán ser registradas de acuerdo a modificaciones de la NIC 19, como parte de otros resultados integrales, sin embargo se registran como parte de los costos y gastos; porque el efecto de este asunto no es significativo.

20. CONTRATOS

a) Contratos de fletamento:

La Compañía mantiene suscrito contratos de fletamento con CPT Empresas Marítimas S.A. (accionista), mediante los cuales arrienda dos remolcadores con los que presta sus servicios actualmente sumado a los remolcadores propios. Estos contratos establecen entre otros aspectos, lo siguiente:

- El precio de fletamento sobre las embarcaciones se lo pacta en tarifas fijas mensuales más una tarifa variable por hora (horómetro) reajutable periódicamente, de mutuo acuerdo entre las partes.
- La fletadora se obliga a mantener las embarcaciones en las mismas condiciones en que la fletante se las ha entregado. Adicionalmente, la fletadora se obliga a efectuar las reparaciones y mantenimientos necesarios para garantizar la operación de la embarcación y el cumplimiento de disposiciones por parte

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

de la Autoridad Marítima respectiva.

- La vigencia de los contratos es de cinco años, con vencimientos en octubre del 2016, sin perjuicio de lo cual, cualquiera de las partes podrá ponerle término mediante aviso escrito con anticipación.

Durante los años 2014 y 2013, el costo de fletamento ascendió a US\$1,400,643 y US\$1,229,900 respectivamente, los cuales se encuentran registrados como parte de los costos de operación en los estados de resultados integrales adjuntos.

b) Contratos de servicios portuarios de remolque:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantenía suscrito contratos de servicios portuarios de remolque con las Autoridades Portuarias de Guayaquil, Puerto Bolívar, Manta y Esmeraldas. Estos contratos establecen entre otros aspectos, lo siguiente:

- La Compañía deberá garantizar la prestación del servicio de remolcadores en forma regular, continua e ininterrumpida durante todo el año y de acuerdo a la demanda del servicio.
- Cumplir con las disposiciones administrativas y operativas para el servicio de Operador Portuario de Buques y con las normas de organización y funcionamiento de cada puerto.

c) Contratos de servicios de remolque y logística:

El 30 de mayo del 2014, la Compañía suscribió un contrato de servicios de remolques y logística con su relacionada CTP Remolcadores S.A., el cual describe que esta contrata a Servicios y Agenciamientos Marítimos S.A. SAGEMAR, para realizar las labores de abastecimiento y logística operativa general de personal y productos, herramientas, e insumos requeridos para llevar el salvamento de nave denominada "Galapaface 1" encallada en la provincia de Galápagos; el cual tuvo la duración por el tiempo (dos meses en promedio) que se requirió para la finalización de la operación de salvamento de la referida nave. Los honorarios acordados por el servicio de logística fueron US\$90,000 por toda la operación y de remolcadores USD\$5,000, por remolcador, por día de operación.

Durante el 2014 los ingresos por este servicio ascienden a US\$970,039. Adicionalmente se emitieron facturas de reembolsos de gastos por US\$1,345,002, que se registraron como cuentas por cobrar a CTP Remolcadoras S.A..

21. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía entregó las siguientes garantías:

- Subsecretaría de Puertos y Transporte Marítimo y Fluvial: Certificados de depósitos mantenidos con el Banco del Pacifico, por US\$1,600 (2013: 129,830) para garantizar el pago de tasas portuarias y multas. Ver Nota 8.

SERVICIOS Y AGENCIAMIENTOS MARÍTIMOS S.A. SAGEMAR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Servicio Nacional de Aduana de Ecuador: Carta de garantía bancaria por US\$327,915 emitida por el Banco Machala, para la cual se entregó en hipoteca abierta el edificio que mantiene la Compañía, Ver Nota 12.
- Autoridad Portuaria de Puerto Bolívar: Carta de garantía bancaria por US\$10,000, emitida por el Banco Machala.
- Junta de Beneficencia: Certificados de depósitos mantenidos con el Banco del Pacífico, por US\$2,893 para pagos de cánones por arrendamiento de los dos parqueos privados 15-Q-4 y 15-Q-5, Ver nota 8.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a lo descrito en la Nota 16, entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.