

Corporación Real CORPREALSA S. A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017
junto con el informe de los auditores independientes

Corporación Real CORPREALSA S. A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017
junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Situación financiera

Resultados integrales

Cambios en el patrimonio

Flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Corporación Real CORPREALSA S. A.:

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Opinión calificada

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Corporación Real CORPREALSA S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) y Subsidiarias (el Grupo), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de la situación descrita en el párrafo de base para la opinión calificada, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2017, y los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios consolidados en su patrimonio y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Base para la opinión calificada

Limitación al alcance

Al 31 de diciembre de 2017, no efectuamos pruebas de verificación física de los activos biológicos por US\$7,237,200, perteneciente a la subsidiaria Compañía Agrícola Ganadera S. A., y no nos fue posible realizar pruebas retroactivas de las cantidades de inventario hasta esa fecha; adicionalmente, a esa misma fecha no pudimos obtener evidencia suficiente sobre el valor razonable de dichos activos biológicos y su costo de venta asociado así como los impactos impositivos resultantes. Debido a lo anterior, no pudimos formarnos una opinión sobre la razonabilidad de dichos saldos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección Responsabilidades del Auditor sobre la Auditoría de los Estados Financieros. Somos independientes del Grupo de acuerdo con el Código de Ética emitido por el Comité de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés), conjuntamente con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con otras responsabilidades de ética de acuerdo con dichos requerimientos y el Código de Ética emitido por el IESBA.

Informe de los auditores independientes (continuación)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Responsabilidades de la gerencia de la Compañía sobre los estados financieros consolidados

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error.

En la preparación de estos estados financieros consolidados, la gerencia es responsable de evaluar la habilidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha; revelar cuando sea aplicable, asuntos relacionados con negocio en marcha; y, de usar las bases de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia intente liquidar al Grupo o cesar las operaciones o bien no tenga otra alternativa realista para poder hacerlo.

La gerencia es responsable de vigilar el proceso de reporte financiero del Grupo.

Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son el obtener seguridad razonable de si los estados financieros consolidados tomados en su conjunto están libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error, y el emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará distorsiones importantes cuando estas existan. Las distorsiones pueden deberse a fraudes o errores y son consideradas materiales si, de manera individual o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de nuestra auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros además:

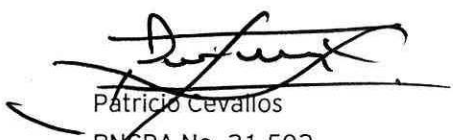
- Identificamos y evaluamos el riesgo de distorsiones importantes en los estados financieros consolidados, debidas a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a aquellos riesgos identificados y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión importante que resulte de fraude es mayor que aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones falsas y elusión del control interno.

Informe de los auditores independientes (continuación)

- Obtenemos un conocimiento del control interno que es relevante para el Grupo, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables usadas son apropiadas y si las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la gerencia son razonables.
- Concluimos si la base de contabilidad de negocio en marcha usada por la gerencia es apropiada y si basados en la evidencia de auditoría obtenida existe una incertidumbre importante relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la habilidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, somos requeridos de llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros consolidados; o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha del informe de auditoría. Sin embargo, hechos y condiciones futuras podrían ocasionar que el Grupo cese su continuidad como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo sus revelaciones y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de una manera que alcance una presentación razonable.
- Obtenemos suficiente evidencia de auditoría que es apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo, para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y desarrollo de la auditoría del grupo. Seguimos siendo responsables únicamente de nuestra opinión de auditoría.

Hemos comunicado a la gerencia, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría, y los hallazgos significativos de auditoría, incluyendo en caso de existir, cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en nuestra auditoría.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
25 de abril de 2018

Corporación Real CORPREALSA S. A. y Subsidiarias

Estados consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresados en Dólares de E.U.A.

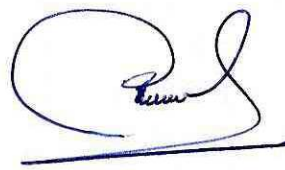
	Notas	2017	2016
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	23,065,923	21,593,541
Cuentas por cobrar comerciales	7	81,598,823	77,091,552
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	14(a)	5,785,421	3,762,264
Impuestos por recuperar	17(a)	15,820,410	11,615,383
Inventarios	8	77,811,918	73,313,590
Activos biológicos	9	10,352,903	7,952,555
Seguros pagados por anticipado		2,973,250	2,545,867
Total activo corriente		217,408,648	197,874,752
Activo no corriente:			
Inversiones en asociadas	3(g)	1,694,195	1,273,211
Propiedad, planta y equipos	11	202,396,445	182,118,490
Propiedades de inversión	10	2,351,672	4,980,949
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	14(a)	-	60,708
Otros activos		484,063	723,276
Total activo no corriente		206,926,375	189,156,634
Total activo		424,335,023	387,031,386



Andrés Holguín Espinel
Representante Legal



Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero



Francisco Meza
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Corporación Real CORPREALSA S. A. y Subsidiarias

Estados consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresados en Dólares de E.U.A.

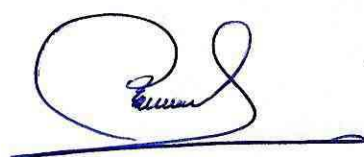
	Notas	2017	2016
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras, porción corriente	12	51,806,174	46,806,771
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	45,037,396	40,571,981
Anticipos recibidos de clientes		5,006,660	5,621,428
Impuestos por pagar	17(a)	1,811,568	1,735,590
Cuentas por pagar a partes relacionadas	14(a)	4,586,879	5,305,965
Provisiones	15	558,468	514,800
Beneficios a empleados corto plazo	16(a)	8,658,744	7,597,337
Total pasivo corriente		117,465,889	108,153,872
Pasivo no corriente:			
Obligaciones financieras, porción largo plazo	12	79,632,784	63,236,553
Cuentas por pagar a partes relacionadas	14(a)	37,848,247	37,187,004
Otras cuentas por pagar	13	103,007,600	102,584,205
Provisiones	15	5,150,380	5,129,210
Impuesto diferido	17(d)	8,737,656	7,534,284
Beneficios a empleados largo plazo	16(b)	16,627,274	15,358,783
Total pasivo no corriente		251,003,941	231,030,039
Total pasivo		368,469,830	339,183,911
Patrimonio:			
Capital social	18	2,000,000	800
Utilidades retenidas	19	51,125,913	45,357,187
Participación no controlada		2,739,280	2,489,488
Total patrimonio		55,865,193	47,847,475
Total pasivo y patrimonio		424,335,023	387,031,386



Andrés Holguín Espinel
Representante Legal



Luis Carlos Hidalgo
Supgerente Financiero



Francisco Meza
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

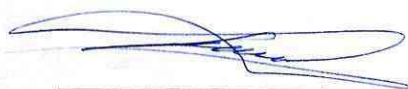
Corporación Real CORPREALSA S. A. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresados en Dólares de E.U.A.

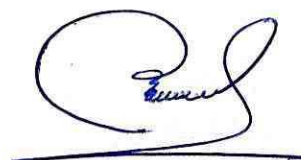
	Notas	2017	2016
Ingresos:			
Venta de productos y servicios	3(o)	430,719,019	376,057,427
Otros ingresos	3(o)	5,443,435	3,409,799
Participación en el resultado en asociadas	3(g)	130,051	181,322
		<u>436,292,505</u>	<u>379,648,548</u>
Costos y gastos:			
Costo de ventas	3(p)	(347,136,448)	(299,616,371)
Ventas	20	(33,509,328)	(29,169,442)
Administración	20	(29,719,439)	(28,898,005)
Financieros		(11,612,425)	(9,360,607)
Otros gastos		(980,772)	(677,853)
		<u>(422,958,412)</u>	<u>(367,722,278)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		13,334,093	11,926,270
Impuesto a la renta	17(b)	(5,595,849)	(4,808,406)
Utilidad neta		<u>7,738,244</u>	<u>7,117,864</u>
Otros resultados integrales:			
Pérdida actuarial	16(b)	(406,730)	-
Utilidad neta y resultado integral		<u>7,331,514</u>	<u>7,117,864</u>



Andrés Holguín Espinel
Representante Legal



Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero



Francisco Meza
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Corporación Real CORPREALSA S. A. y Subsidiarias

Estados consolidados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Utilidades retenidas				Participación no controlada	Total patrimonio
		Resultado en compra de acciones	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total		
Saldo al 31 de diciembre de 2015	800	17,828,865	-	14,510,464	32,339,329	2,486,078	34,826,207
Más (menos):							
Revaluación de terrenos de Compañía Agrícola Ganadera S.A. (Véase Nota 11 y 19(a))	-	-	-	5,634,582	5,634,582	3,383	5,637,965
Otros ajustes	-	-	-	265,412	265,412	27	265,439
Utilidad neta	-	-	-	7,117,864	7,117,864	-	7,117,864
Saldo al 31 de diciembre de 2016	800	17,828,865	-	27,528,322	45,357,187	2,489,488	47,847,475
Más (menos):							
Aumento de capital (Véase Nota 18)	1,999,200	-	-	(1,999,200)	(1,999,200)	249,800	249,800
Revaluación de terrenos de Compañía Copromar S.A. (Véase Nota 11 y 19(a))	-	-	-	259,490	259,490	-	259,490
Otros ajustes	-	-	-	176,922	176,922	(8)	176,914
Pérdidas actuariales del año (Véase Nota 16(b))	-	-	(406,730)	-	(406,730)	-	(406,730)
Utilidad neta	-	-	-	7,738,244	7,738,244	-	7,738,244
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2,000,000	17,828,865	(406,730)	33,703,778	51,125,913	2,739,280	55,865,193

Andrés Holguín Espinel
Representante Legal

Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero

Francisco Meza
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Corporación Real CORPREALSA S. A. y Subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2017	2016
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	13,334,093	11,926,270
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Otros ajustes	176,914	265,260
Depreciación	14,262,343	9,627,651
Beneficios de empleados largo plazo	861,761	1,460,733
Participación en resultados de asociadas	130,051	181,322
Baja de propiedad, planta y equipos	16,036,668	322,352
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	(4,507,271)	(8,037,902)
(Aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(1,962,449)	(835,432)
(Aumento) en impuestos por recuperar	(3,563,262)	(592,223)
(Aumento) en inventarios	(4,498,328)	(388,686)
(Aumento) en activos biológicos	(2,400,348)	(1,106,448)
(Aumento) disminución en seguros pagados por anticipado	(427,383)	507,836
Disminución (aumento) en otros activos	239,213	(329,781)
Aumento (disminución) en proveedores y otras cuentas por pagar	4,888,810	(3,676,657)
(Disminución) aumento en anticipos recibidos de clientes	(614,768)	142,889
Aumento en beneficios a empleados corto plazo	1,061,407	2,148,057
(Disminución) aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	(57,843)	1,030,338
Aumento en provisiones	64,838	51,897
Aumento en impuestos por pagar	75,978	909,706
	33,100,424	13,607,182
Impuesto a la renta pagado	(5,335,477)	(4,805,218)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	27,764,947	8,801,964
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipos	(47,688,199)	(26,856,135)
Adiciones en propiedades de inversión	-	(611,100)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(47,688,199)	(27,467,235)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos	50,422,775	85,602,166
Préstamos pagados	(29,027,141)	(63,177,668)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	21,395,634	22,424,498
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	1,472,382	3,759,227
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	21,593,541	17,834,314
Saldo al final del año	23,065,923	21,593,541

Andrés Holguín Espinel
Representante Legal

Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero

Francisco Meza
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Corporación Real CORPREALSA S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Corporación Real CORPREALSA S. A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida en Guayaquil - Ecuador el 6 de febrero de 2013, que fue inscrita en el Registro Mercantil el 25 de marzo del mismo año y su actividad principal es la venta y administración de acciones.

Corporación Real CORPREALSA S. A. y sus Subsidiarias (en adelante “el Grupo”) están constituidas en Ecuador y sus actividades principales se desarrollan dentro de la industria pesquera que consiste en las fases de extracción, procesamiento, transformación y comercialización de especies bioacuáticas. Las ventas del Grupo corresponden a los siguientes productos: atún, sardina, camarón, harina y aceite de pescado, a través de la marca “REAL” y otras marcas privadas para ventas al exterior.

Con fecha 23 de diciembre de 2013, la Compañía suscribió un convenio cuyo objeto es la cesión de acciones y participaciones sobre las siguientes compañías domiciliadas en Ecuador (Veáse Notas 13 y 14):

- Negocios Industriales Real “N.I.R.S.A.” S. A.
- Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.
- Compañía Agrícola Ganadera S. A.
- Real Vegetales Generales S. A. REALVEG
- Procesadora Posorja S. A. PROPOSORJA
- Comercializadora de Productos S. A. COPROMAR
- Inmobiliaria Juedro S. A.

El precio pactado por pagar a los cedentes en un plazo de hasta 15 años, fue de 181,000,000 y se constituyó una garantía sobre la marca “REAL” a favor de los cedentes. Esta garantía podrá ser ejecutada ante el incumplimiento del pago de los valores adeudados por la Compañía a los cedentes.

Al 31 de diciembre de 2017, Corporación Real CORPREALSA S. A. tiene participación en el capital de las siguientes compañías subsidiarias:

Compañía	% de participación	Actividad principal
Comercializadora de Productos COPROMAR S. A.	99.99%	Comercialización de etiquetas
Negocios Industriales Real “N.I.R.S.A.” S. A.	99.99%	Producción y comercialización de productos del mar
Real Vegetales Generales REALVEG S. A.	99.99%	Comercialización de productos de consumo masivo
Inmobiliaria Juedro S. A.	99.99%	Inmobiliaria
Compañía Agrícola Ganadera S. A.	99.93%	Cultivo de productos agrícolas

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Compañía	% de participación	Actividad principal
Procesadora Posorja PROPOSORJA S. A.	75.00%	Inmobiliaria y explotación y actividades pesqueras en todas sus fases
Camarones y Langostinos del Mar CALADEMAR S. A.	73.43%	Cultivo de camarón
Compañía Agrícola Chaparral Agrichapsa S. A.	99.87%	Plantación y explotación de teca

Adicionalmente, Camarones y Langostinos del Mar CALADEMAR S. A. tiene la siguiente participación en el capital de estas subsidiarias:

Compañía	% de participación	Actividad principal
Laboratorio de Larvas PENAEUS S. A.	60.00%	Renta de laboratorios
Playtelsa S. A.	99.88%	Comercialización, alquiler y explotación de bienes inmuebles
Luthorcorp S. A.	99.88%	Cultivo de camarón
Terraquil S. A.	99.88%	Cultivo de camarón

Los estados financieros de Corporación Real CORPREALSA S.A. y Subsidiarias para el período terminado al 31 de diciembre de 2017, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 13 de abril de 2018.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por los activos biológicos que se ajustan a su valor razonable al cierre de cada período, las obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales y los pasivos a largo plazo que se registran a valor presente (Véase Nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por cada compañía que conforma el Grupo. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional de presentación del Grupo.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2017, según se describe a continuación:

- Modificaciones a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo: Iniciativa sobre información a revelar.
- Modificaciones a la NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades: Clarificación del alcance en los desgloses requeridos en la NIIF 12.
- Modificaciones a la NIC 12 Impuesto sobre las ganancias: Reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas.
- Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28 - Ventas o aportaciones de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Debido a la estructura de las Compañías y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no le fueron aplicables o no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados de operación; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

(a) Consolidación de estados financieros

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros individuales de Corporación Real Corprealsa S. A. y de sus subsidiarias Comercializadora de Productos Copromar S. A., Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A., Real Vegetales Generales REALVEG S. A., Inmobiliaria Juedro S. A., Compañía Agrícola Ganadera S. A., Procesadora Posorja PROPOSORJA S. A., Camarones y Langostinos del Mar CALADEMAR S. A., Compañía Agrícola Chaparral Agrichapsa S. A., Laboratorio de Larvas PENAEUS S. A., Playtelsa S. A., Luthorcorp S. A. y Terraquil S. A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016. El control se logra cuando el inversor está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre esta última.

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la controladora obtiene el control sobre la subsidiaria y finaliza cuando la controladora pierde el control sobre la misma. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el ejercicio se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que la controladora adquiere el control de la subsidiaria hasta la fecha en que la controladora deja de controlar la misma.

Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo dentro del Grupo que se relacionen con transacciones entre los miembros del Grupo se eliminan en su totalidad en el proceso de consolidación.

(b) Efectivo en caja y bancos-

El efectivo en caja y bancos se presenta al costo y no está sujeto a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(c) Instrumentos financieros-

(i) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros que se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados cuyos costos de transacción se registran en los resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros del Grupo incluyen efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, en las cuatro categorías siguientes:

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados
- Préstamos y cuentas por cobrar
- Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento
- Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros del Grupo se clasifican en préstamos y cuentas por cobrar.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- a. Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- b. Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) no se hayan transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Cuando el Grupo haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se continúa reconociendo en la medida de la implicación continuada de el Grupo sobre el activo. En ese caso, el Grupo también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que el Grupo ha retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que el Grupo sería requerida a devolver.

Deterioro de activos financieros

El Grupo evalúa en cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de “pérdida sufrida”) y si el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o activos financieros de el Grupo, que pueden estimarse de forma confiable. Evidencia de deterioro pueden ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, la probabilidad de que entren en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución mensurable en los flujos de efectivo futuros, tales como cambios en atrasos o en condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

(ii) Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y cuentas por pagar, según sea pertinente. El Grupo determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable, excepto los pasivos financieros que se contabilizan a valor razonable cuyos costos de transacción se registran en resultados.

Los pasivos financieros de el Grupo incluyen proveedores y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, anticipos recibidos de clientes y obligaciones financieras.

Los pasivos financieros se reconocen cuando el Grupo es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que el

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Grupo tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Medición posterior

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación. Los pasivos financieros del Grupo corresponden a préstamos y cuentas por pagar.

Préstamos y cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y las cuentas por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados integrales.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

(iii) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(d) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor, excepto importaciones en tránsito que se registran al costo. El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta.

El inventario de materia prima, ingredientes, materiales de empaque y otros suministros se registran al costo de compra y el inventario de productos terminados y trabajo en proceso incluye costos de materiales directos, mano de obra y una proporción de costos de manufactura basados en la capacidad operativa de la planta.

(e) Seguros pagados por anticipado-

Esta cuenta incluye el seguro pagado por anticipado, el cual es distribuido a lo largo del período cubierto por el

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

pago con cargo a la cuenta correspondiente en el estado de resultados integrales. Los pagos anticipados se devengan durante un período no mayor de 12 meses.

(f) **Activos biológicos-**

Los activos biológicos que se poseen corresponden a ganado y camarón y son reconocidos inicialmente al costo y medidos a cada fecha del estado de situación financiera a su valor razonable, menos los costos estimados en el punto de venta.

El valor razonable de los activos biológicos se determina utilizando el promedio del valor de mercado del activo biológico.

Las ganancias o pérdidas provenientes de los incrementos o disminuciones del valor razonable de los activos biológicos a la fecha del estado de situación financiera, se incluyen en los resultados del año en que se producen.

Los activos biológicos en proceso de desarrollo o crecimiento para los cuales no están disponibles precios o valores de mercado y para los cuales se haya determinado que no son fiables otras estimaciones del valor razonable, son considerados al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Los costos relacionados con el cuidado de los activos biológicos, se reconocen en los resultados del año en que se incurren.

(g) **Inversiones en asociadas-**

La inversión del Grupo en asociadas se contabiliza mediante el método de la participación. Una asociada es una entidad sobre la cual el Grupo posee influencia significativa.

Según el método de la participación, la inversión efectuada en la asociada se registra inicialmente en el estado de situación financiera al costo, más (menos) los cambios en la participación del Grupo sobre los activos netos de la asociada posteriores a la fecha de la adquisición.

El estado de resultados integrales refleja la participación sobre los resultados de las operaciones en las asociadas. Si hubiera cambios reconocidos directamente en el patrimonio de la asociada el Grupo reconoce su participación sobre cualquiera de estos cambios y los presenta, según corresponda, en el estado de cambios en el patrimonio.

En caso de pérdida de influencia significativa sobre la asociada, el Grupo mide y reconoce cualquier retención de la inversión a su valor razonable. Cualquier diferencia entre el valor contable de la inversión en la asociada en la fecha en que se produce la pérdida de influencia significativa y el valor razonable de la inversión retenida producto de la disposición de parte de la participación en la asociada, se reconoce en el estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(h) Propiedad, planta y equipos-

La propiedad, planta y equipos se miden al costo de adquisición, neto de la depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda. Los terrenos se registran en forma independiente de los edificios o instalaciones en que puedan estar asentados sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, por lo tanto no son objeto de depreciación.

El costo inicial de la propiedad, planta y equipos comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de la propiedad, planta y equipos, siempre y cuando se cumplan con los criterios de reconocimiento, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren. Los costos de reparaciones mayores se capitalizan.

Los bienes clasificados como propiedad, planta y equipos se deprecian en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos activos:

	<u>Años</u>
Embarcaciones	15 – 47
Edificios e instalaciones	50 – 86
Maquinaria y equipos	4 – 56
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Vehículos	5
Aeronaves (helicópteros)	5
Equipos de computación	<u>3</u>

Una partida de propiedad, planta y equipos se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Las ganancias o pérdidas que surjan al dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) son incluidas en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados se revisan y ajustan prospectivamente a la fecha de cierre de cada ejercicio, de corresponder.

(i) Propiedades de inversión-

Son aquellos activos (propiedades, edificios e instalaciones) destinados a la obtención de rentas mediante su explotación en régimen de alquiler, o bien a la obtención de plusvalías por su venta. El Grupo registra contablemente las inversiones en propiedad según el modelo de costo aplicando los mismos criterios señalados para los elementos de propiedad, planta y equipos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los terrenos se registran en forma independiente de los edificios o instalaciones en que puedan estar asentados sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, por lo tanto no son objeto de depreciación.

Las propiedades de inversión se dan de baja, ya sea en el momento de su venta o cuando se retiran del uso de forma permanente y no se espera recuperar beneficio económico alguno de su venta. La diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo se reconoce en el estado del resultado en el periodo en el que el activo es dado de baja.

Se realizan transferencias a o desde las propiedades de inversión solamente cuando exista un cambio en su uso. Para una transferencia desde una propiedad de inversión hacia un componente de propiedad, planta y equipo, el costo atribuido tomado en cuenta para su posterior contabilización es el valor razonable a la fecha del cambio de uso. Si un componente de propiedad, planta y equipo se transfiere a una propiedad de inversión, el Grupo contabiliza el activo de acuerdo con la política establecida para propiedad, planta y equipo hasta la fecha del cambio de uso.

(j) Deterioro de activos no financieros-

El Grupo evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, el Grupo hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la gerencia del Grupo considera que no existen indicios del tipo operativo o económico que indiquen que el valor neto registrado como propiedad, planta y equipos, no pueda ser recuperado.

(k) Cuentas por pagar y provisiones-

Los pasivos corresponden a obligaciones existentes a la fecha del estado de situación financiera, surgidos como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se pueden estimar fiablemente.

Las provisiones son reconocidas cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se esperan incurrir para cancelarla.

(I) Impuestos-

Impuesto a la renta corriente

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera de el Grupo. Las tasas de impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada año.

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre la base impositiva y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la existencia de la utilidad tributaria futura contra las cuales se puedan imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva futura para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permita recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El impuesto diferido relacionado con las partidas no reconocidas en el estado de situación financiera se reconoce fuera de éste. Estas partidas se reconocen en correlación con la transacción subyacente con la que se relaciona, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y con la misma autoridad tributaria.

El pasivo por impuesto diferido no se descuenta a su valor actual y se clasifica como no corriente.

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. Impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

(m) Beneficios a empleados-

Corto plazo:

Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios.

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Largo plazo:

El Grupo, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal y desahucio que se registra con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos y post-empleo se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando una tasa de interés determinada en base a los rendimientos de los bonos corporativos de alta calidad que se negocian en los mercados de Estados Unidos de América.

La política contable del Grupo para los planes de beneficios definidos y post-empleo es reconocer las pérdidas y ganancias actuariales en los resultados integrales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(n) Capital social-

El capital social se mide a su valor nominal para todas las acciones emitidas.

(o) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos son reconocidos cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes a los bienes entregados y es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a el Grupo y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en el que el cobro sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de los bienes vendidos, tomando en cuenta las condiciones de cobro definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los ingresos procedentes de la venta de productos se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre por lo general, al momento de la entrega de los bienes.

Los otros ingresos correspondientes a reembolsos por fletes, devolución simplificada de impuestos y otros servicios, son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y forman parte de los ingresos de actividades ordinarias.

(p) Reconocimiento de costos y gastos-

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

(q) Arrendamientos-

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados integrales, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

(r) Costos de financiamiento-

Los costos por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requieren de un periodo sustancial de tiempo para estar listo para su uso o venta, se capitalizan como parte del costo de los respectivos bienes. Todos los demás costos por intereses se registran como gasto en el período que se producen.

(s) Clasificación de saldos en corriente-no corriente

El Grupo presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera en base a la clasificación de corrientes o no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Se espera realizarlo, o se pretende venderlo o consumirlo, en su ciclo normal de explotación;
- Se mantiene principalmente con fines de negociación;
- Se espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa, o;
- Es efectivo o equivalente de efectivo, a menos que tenga restricciones, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo al menos durante doce meses a partir de la fecha del período sobre el que se informa.

El resto de los activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando:

- Se espera sea cancelado en el ciclo normal de explotación;
- Se mantiene principalmente con fines de negociación;
- Deba liquidarse durante los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa, o;
- No tenga un derecho incondicional para aplazar su cancelación, al menos, durante los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.

El Grupo clasifica el resto de sus pasivos como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

(t) Valor razonable de los instrumentos financieros-

El Grupo mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por el Grupo.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, el Grupo determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La gerencia de el Grupo determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de el Grupo.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, el Grupo ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

(u) Conversión de moneda extranjera-

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el estado de resultados integrales.

La tasa de cambio aplicada para convertir los activos y pasivos de Euros a Dólares de E.U.A. al 31 de diciembre de 2017 fue de 1,194 por cada Dólar de E.U.A. (1,130 al 31 de diciembre de 2016).

(v) Eventos posteriores-

Los eventos posteriores importantes al cierre del año que proveen información adicional sobre la situación financiera del Grupo a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, tomando en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidos en las políticas contables o las notas a los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y estimaciones significativas utilizadas por la gerencia:

Estimación para cuentas incobrables-

El Grupo reconoce periódicamente en los resultados del año una estimación para cuentas incobrables con respecto a su portafolio de clientes. La estimación se basa principalmente en la evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar, un análisis individual del deudor y la probabilidad razonable de recuperación de los mismos.

Vida útil de propiedad, planta y equipos-

La propiedad, planta y equipos se registra al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. El Grupo revisa anualmente el deterioro que puedan sufrir los activos de larga vida cada vez que los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor libros de cualquiera de dichos activos no pueda ser recuperado.

Impuestos-

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. El Grupo calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por el Grupo y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio del Grupo.

Provisiones-

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del estado de situación financiera, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

Obligaciones por beneficios a empleados-

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión y beneficios por terminación de empleo, se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según Registro Oficial No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas pero que no se encontraban en vigencia para los periodos anuales que se iniciaron al 1 de enero de 2017. En este sentido, el Grupo tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIIF 9 - Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
NIIF 15 - Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
NIIF 16 - Arrendamientos	1 de enero de 2019
NIIF 17 - Contratos de seguro	1 de enero de 2021
Modificaciones a la NIC 40 - Transferencias de propiedades de inversión	1 de enero de 2018
Modificación NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF — Supresión de exenciones a corto plazo para quienes las adoptan por primera vez	1 de enero de 2018
Modificación NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos- Aclaración de que la valoración de las participadas al valor razonable con cambios en resultados es una elección de forma separada para cada inversión	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros con la NIIF 4 Contratos de seguro - Modificaciones a la NIIF 4	1 de enero de 2018
CINIIF 22- Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de enero de 2018
CINIIF 23- Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIIF 2- Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones	1 de enero de 2018

Los aspectos más relevantes de la NIIF 9 y NIIF15 se detallan a continuación:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIIF 9 – Instrumentos financieros

NIIF 9 establece los siguientes tres aspectos para la contabilización y medición de instrumentos financieros, estos son:

- Clasificación y Medición
- Deterioro
- Contabilidad de Cobertura

El Grupo espera adoptar esta nueva norma en la fecha de vigencia requerida. Durante el año 2017, el Grupo realizó una evaluación del impacto de los tres aspectos fundamentales de NIIF 9. La evaluación fue efectuada considerando la información disponible a la fecha y puede estar sujeta a cambios derivados de información disponible para el año 2018, fecha en la cual esta norma entrará en vigencia.

El Grupo no espera un impacto significativo en su estado de situación financiera y patrimonio. En adición, el Grupo implementará a partir del período de vigencia de esta norma, los cambios en la clasificación de sus instrumentos financieros.

(a) Clasificación y medición

El Grupo no espera un impacto significativo en sus estados financieros producto de la implementación de los requisitos de NIIF 9 para la clasificación y medición de sus instrumentos financieros. Las cuentas por cobrar se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que generen flujos de efectivo para el Grupo. El Grupo analizó las características de los flujos de efectivo contractuales de estos instrumentos financieros y concluyó que cumplen con los criterios para la medición a través de costo amortizado bajo NIIF 9. Por lo tanto, no se requiere efectuar una reclasificación para estos instrumentos.

(b) Deterioro

La NIIF 9 requiere que el Grupo registre las pérdidas crediticias esperadas sobre todos sus activos financieros, ya sea sobre una medición del deterioro esperado en los siguientes 12 meses o por toda la duración del activo financiero, sobre un análisis individual o colectiva del riesgo de crédito esperado (pérdida futura esperada). Por la naturaleza de las operaciones del Grupo, se ha determinado que la implementación de esta nueva norma no tendrá un impacto significativo.

NIIF 15 Ingresos procedentes de acuerdos con clientes

NIIF 15 establece que los ingresos se reconocen en una cantidad que refleja la consideración a la que una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia hacia el cliente de bienes o servicios.

NIIF 15 reemplazará todos los requerimientos actuales de reconocimiento de ingresos. Si bien se requiere se establezca dos modelos de adopción (retrospectiva completa o una aplicación retrospectiva modificada) para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2018, su adopción anticipada es permitida. El Grupo planea adoptar esta norma en la fecha de vigencia requerida utilizando el método retrospectivo modificado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Durante el año 2017, el Grupo realizó la evaluación de impactos por la aplicación de esta norma y considera que por la naturaleza de las operaciones no tendrá impacto significativo en su posición financiera y resultados de operación.

6. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Los fondos se mantienen en bancos locales y del exterior, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de cuentas por cobrar comerciales se desglosa como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comerciales	(1)	74,887,338	59,300,886
Anticipos a proveedores	(2)	9,072,211	20,464,933
Otros		<u>2,745,253</u>	<u>2,357,348</u>
		86,704,802	82,123,167
Menos- Provisión para cuentas incobrables		<u>5,105,979</u>	<u>5,031,615</u>
		<u>81,598,823</u>	<u>77,091,552</u>

(1) Las cuentas por cobrar comerciales no generan interés y poseen un período de crédito de 30, 60 y 90 días.

(2) Los anticipos a proveedores no generan interés y no poseen vencimiento.

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables de las cuentas por cobrar comerciales por los años 2017 y 2016 fueron como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio	5,031,615	5,269,900
Más (menos):		
Provisión	108,760	-
Castigos	<u>(34,396)</u>	<u>(238,285)</u>
Saldo al final	<u>5,105,979</u>	<u>5,031,615</u>

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de los inventarios se encontraba constituido de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Productos terminados	(1) y (3)	31,034,727	31,967,927
Materia prima	(2)	21,423,669	17,347,079
Productos en proceso		9,575,132	12,342,637
Material de empaque		4,960,281	4,234,077
Ingredientes	(3)	3,211,846	3,220,080
Combustibles y lubricantes		1,416,153	1,058,231
Inventarios en tránsito y otros	(2)	5,094,495	2,139,566
Materiales y repuestos		747,557	721,608
Químicos y suministros de oficina		348,058	282,385
		<u>77,811,918</u>	<u>73,313,590</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, existe prenda comercial ordinaria sobre ciertas partidas de inventario (Véase Nota 21).
- (2) Al 31 de diciembre de 2017, ciertas partidas del inventario por 321,000 y 5,773,700 se encontraban bajo el régimen de descarga directa y admisión temporal, respectivamente (2,273,000 y 3,646,300, respectivamente al 31 de diciembre de 2016), garantizados por endosos de pólizas de seguros a favor del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (Véase Nota 21).
- (3) Incluye inventario (principalmente aceite de pescado, aceite crudo de girasol y de soya), almacenado en poder de terceros por 105,206 y 173,339 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos biológicos se formaban de la siguiente manera:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ganado en pie		1,486,430	2,462,440
Cultivos en proceso	(1)	8,866,473	5,490,115
		<u>10,352,903</u>	<u>7,952,555</u>

- (1) Corresponde a plantaciones de mangos por 1,968,218, cacao por 1,507,768, palma aceitera por 1,503,464, teca por 545,412, plátano 145,591, cultivos de camarón por 3,115,703, y aserrio por 80,317.

10. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de propiedades de inversión se formaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Al 31 de diciembre 2017			Al 31 de diciembre 2016		
	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto
Terrenos	1,281,408	-	1,281,408	2,061,408	-	2,061,408
Edificios e Instalaciones	1,339,650	(269,386)	1,070,264	3,930,903	(1,011,362)	2,919,541
	<u>2,621,058</u>	<u>(269,386)</u>	<u>2,351,672</u>	<u>5,992,311</u>	<u>(1,011,362)</u>	<u>4,980,949</u>

Durante los años 2017 y 2016, el movimiento de las propiedades de inversión fue como sigue:

	2017	2016
Saldo inicio	4,980,949	4,521,057
Más (menos):		
Adiciones (1)	-	611,100
Ajuste / reclasificación (2)	(2,562,296)	23,382
Depreciación del año	<u>(66,981)</u>	<u>(174,590)</u>
Saldo al final	<u>2,351,672</u>	<u>4,980,949</u>

- (1) Durante el año 2016, Inmobiliaria Juedro S. A. adquirió un bien inmueble (terreno y edificio) denominado "Bolocentro" ubicado en la Ciudadela Atarazana, Av. Carlos Luis Plaza Dañín, Guayaquil – Ecuador, con la finalidad de arrendarlo a terceros.
- (2) Durante el año 2017, Proprosorja S.A. reclasificó estos activos como parte del rubro de propiedad, planta y equipos, una vez finalizado el contrato de arrendamiento mantenido.

11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de la propiedad, planta y equipos se formaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2017			Al 31 de diciembre de 2016		
	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto
Terrenos	16,155,587	-	16,155,587	14,718,752	-	14,718,752
Construcciones en proceso (1)	9,950,745	-	9,950,745	34,163,509	-	34,163,509
Embarcaciones (2)	144,598,778	(62,053,028)	82,545,750	121,953,259	(55,580,096)	66,373,163
Maquinarias y equipos	63,937,522	(17,021,877)	46,915,645	46,859,720	(13,564,064)	33,295,656
Equipo auxiliar	14,969,428	(2,405,867)	12,563,561	15,147,063	(2,231,159)	12,915,904
Edificios e infraestructura	40,073,720	(11,562,702)	28,511,018	24,608,672	(9,384,937)	15,223,735
Vehículos	8,290,000	(5,597,379)	2,692,621	7,419,139	(4,990,120)	2,429,019
Muebles y enseres	1,205,830	(833,380)	372,450	1,104,562	(750,958)	353,604
Equipos de computación	3,259,738	(2,488,616)	771,122	2,765,407	(1,898,250)	867,157
Aeronaves	3,068,568	(1,150,622)	1,917,946	2,802,433	(1,024,442)	1,777,991
	<u>305,509,916</u>	<u>(103,113,471)</u>	<u>202,396,445</u>	<u>271,542,516</u>	<u>(89,424,026)</u>	<u>182,118,490</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2017 corresponde principalmente a ampliación de área de procesamiento de pelágicos por 1,843,388, sistema contra incendio por 1,929,324, instalación de sistema de bombeo por 344,984 y construcción e instalación de línea de clasificado por 297,181.

(2) El número de embarcaciones se encuentra distribuido de la siguiente manera:

Atuneras	11
Sardineras	5
	<u>16</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Durante los años 2017 y 2016, el movimiento de propiedad, planta y equipos fue como sigue:

	Terrenos	Construc- ciones en proceso	Embar- caciones	Maquina- rias y equipos	Equipo auxiliar	Edificios e infraes- trutura	Vehículos	Muebles y enseres	Equipos de compu- tación	Aero- naves	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	9,080,787	26,371,776	113,176,296	40,025,399	14,192,175	23,106,202	6,500,208	1,072,678	2,426,198	2,684,605	238,636,324
Adiciones	-	15,804,983	7,687,187	1,864,971	954,331	573,346	1,220,149	26,723	166,695	-	28,298,385
Bajas	-	-	(303,451)	(25,190)	-	-	(301,218)	(509)	(412,928)	-	(1,043,296)
Transferencias	-	(8,021,097)	1,393,644	4,994,540	-	923,973	-	5,670	585,442	117,828	-
Ajustes	-	7,847	(417)	-	557	5,151	-	-	-	-	13,138
Revaluación (1)	5,637,965	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,637,965
Saldo al 31 de diciembre de 2016	14,718,752	34,163,509	121,953,259	46,859,720	15,147,063	24,608,672	7,419,139	1,104,562	2,765,407	2,802,433	271,542,516
Adiciones	6,294,843	6,751,949	23,444,368	3,770,641	3,964,886	971,089	1,080,708	36,086	233,999	-	46,548,569
Bajas	(5,638,008)	(330,758)	(6,022,632)	(841,885)	(4,142,521)	-	(361,460)	(757)	(13,521)	-	(17,351,542)
Transferencias	-	(29,051,804)	163,154	17,864,765	-	10,290,945	151,613	41,339	273,853	266,135	-
Ajustes (2)	780,000	(1,582,151)	5,060,629	(3,975,209)	-	4,203,014	-	24,600	-	-	4,510,883
Revaluación (1)	-	-	-	259,490	-	-	-	-	-	-	259,490
Saldo al 31 de diciembre de 2017	16,155,587	9,950,745	144,598,778	63,937,522	14,969,428	40,073,720	8,290,000	1,205,830	3,259,738	3,068,568	305,509,916
Depreciación acumulada:											
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	-	(51,249,180)	(10,965,692)	(1,935,187)	(8,523,677)	(4,529,926)	(669,194)	(1,896,679)	(886,033)	(80,655,568)
Depreciación del período	-	-	(4,341,702)	(2,550,310)	(295,818)	(878,285)	(752,134)	(82,272)	(414,131)	(138,409)	(9,453,061)
Bajas	-	-	10,619	5,262	55	-	291,940	508	412,560	-	720,944
Ajustes / reclasificaciones	-	-	167	(53,324)	(209)	17,025	-	-	-	-	(36,341)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	-	(55,580,096)	(13,564,064)	(2,231,159)	(9,384,937)	(4,990,120)	(750,958)	(1,898,250)	(1,024,442)	(89,424,026)
Depreciación del período	-	-	(6,989,505)	(3,627,035)	(640,247)	(1,237,244)	(899,499)	(83,286)	(592,366)	(126,180)	(14,195,362)
Bajas	-	-	488,634	66,252	463,334	329	291,556	551	4,218	-	1,314,874
Ajustes / reclasificaciones (2)	-	-	27,939	102,970	2,205	(940,850)	684	313	(2,218)	-	(808,957)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	-	(62,053,028)	(17,021,877)	(2,405,867)	(11,562,702)	(5,597,379)	(833,380)	(2,488,616)	(1,150,622)	(103,113,471)
Valor neto	16,155,587	9,950,745	82,545,750	46,915,645	12,563,561	28,511,018	2,692,621	372,450	771,122	1,917,946	202,396,445

(1) Corresponde a revaluación de terrenos, maquinarias y equipos de Compañías Agrícola Ganadera S. A. y Copromar S. A.

(2) Incluye reclasificación neta de 2,562,296 de terrenos y edificios de Proposorja S. A. (Véase Nota 10).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, existen activos del Grupo que se encuentran otorgados en garantía (Véase Nota 21).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de obligaciones financieras se formaba de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre de 2017							Al 31 de diciembre de 2016						
Tasas	Vencimiento hasta	Corto plazo (1)	Largo plazo	Total			Tasas	Vencimiento hasta	Corto plazo (1)	Largo plazo	Total		
Banco Internacional S. A.	6.25%-8.95% (F y V)	Jun - 2024	17,454,162	22,267,024	39,721,186	(2)	8.00% - 8.95% (V)	Dic - 2021	13,056,861	15,208,754	28,265,615		
Banco Bolivariano C. A.	7.00%-8.00% (F y V)	Mar - 2021	14,595,796	16,751,711	31,347,507	(2)	7.92% - 8.83% (F y V)	Nov - 2020	12,587,799	11,013,653	23,601,452		
Banco Guayaquil S. A.	5.81%-8.83% (V)	Sept - 2024	3,732,439	23,622,224	27,354,663	(2)	8.00% - 9.02% (F y V)	May- 2020	10,117,209	19,836,720	29,953,929		
Towerbank Ltd.	7.00%-7.91% (F y V)	Oct - 2022	4,208,364	6,926,785	11,135,149		6.00% (F)	Abr - 2021	1,774,167	5,833,333	7,607,500		
Banco del Pacífico S.A.	7.50%-8.95% (F y V)	Abr - 2020	5,620,551	4,156,806	9,777,357	(2)	7.50% - 7.75% (V)	Sept- 2019	4,001,592	3,096,164	7,097,756		
Corporación Financiera Nacional CFN	8.33%-8.77% (V)	Oct - 2022	1,238,254	4,600,000	5,838,254	(2)	9.12% (V)	Oct- 2022	1,251,406	5,750,000	7,001,406		
Banco de la Producción S.A.	8.25%-8.95% (V)	Jun - 2019	2,456,608	1,308,234	3,764,842	(2)	8.25% (F y V)	Jun - 2019	1,509,404	2,497,929	4,007,333		
Banisi Panamá S. A.	8.00% (F)	Ene - 2018	2,500,000	-	2,500,000		8.00% (F)	Ene - 2017	2,508,333	-	2,508,333		
			<u>51,806,174</u>	<u>79,632,784</u>	<u>131,438,958</u>					<u>46,806,771</u>	<u>63,236,553</u>	<u>110,043,324</u>	

(1) Incluye intereses devengados por pagar al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

(2) Incluye obligaciones financieras con tasa reajutable por 52,716,043 y 84,114,277 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

F = Tasa fija

V = Tasa variable

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, existen garantías entregadas sobre obligaciones financieras (Véase Nota 21).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de proveedores y otras cuentas por pagar se desglosa como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores		31,764,987	28,016,950
Entidades públicas		856,634	705,497
Otros	(1)	<u>12,415,775</u>	<u>11,849,534</u>
Total corto plazo		<u>45,037,396</u>	<u>40,571,981</u>
Otros	(1)	<u>103,007,600</u>	<u>102,584,205</u>
Total largo plazo		<u>103,007,600</u>	<u>102,584,205</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2017 incluye principalmente 114,176,962 (112,880,205 en el año 2016) por pagar a Midshore Asset Trust de Curacao, a la cual le fue transferida la deuda mantenida al 24 de noviembre de 2015 con los señores Juan Eduardo Aguirre Román y Julio Augusto Aguirre Román por compra de acciones, la cual se registra al valor presente considerando una tasa anual de 2.41%.

Con fecha 24 de noviembre de 2015, los señores Juan Eduardo Aguirre Román y Julio Augusto Aguirre Román celebraron un acuerdo de cesión de la totalidad de sus derechos de cobro que poseían con la Compañía a esa fecha. Los términos iniciales de la deuda acordados entre Juan Eduardo Aguirre Román, Julio Augusto Aguirre Román y la Compañía se mantuvieron en la celebración de este acuerdo.

14. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas se desglosan como sigue:

	Naturaleza de		
	la relación	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Por cobrar:			
Corto plazo-			
Juan Eduardo Aguirre Román	Gerencia	1,246,521	1,107,298
Julio Augusto Aguirre Román	Gerencia	1,133,422	996,889
Procesadora Camaronera Ecuatoriana PROCAE Cía. Ltda.	Comercial	1,076,250	517,334
Cultivadora de Camarones Ecuatorianos CULCAE Cía. Ltda.	Comercial	310,583	6,880
Pacific Seafoods LLC.	Filial	293,033	293,033
Promusterra S. A.	Comercial	176,206	21,961
Criaderos de Productos del Mar CIPRON Cía. Ltda.	Comercial	95,272	8,708
Aguirre Barriga Juan Gabriel	Gerencia	90,428	90,958

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Naturaleza de		
	la relación	2017	2016
Roberto Andrés Aguirre Román	Gerencia	84,638	79,720
Aguirre Barriga Andrés	Gerencia	77,781	58,402
Aguirre Roman Ana María Gloria	Gerencia	59,542	59,635
Real Holding Trust	Filial	50,237	-
Asociación de Criadores y Propietarios de Caballos de Paso ASOPASO	Filial	49,498	49,498
Agrinasa S. A.	Filial	14,937	9,945
Ganagrisa S. A.	Filial	7,901	3,557
Seginasa S. A.	Filial	6,723	3,293
Inmuebles de Arriendo "I.D.A.S.A" S.A.	Comercial	6,700	6,700
Lumonsa S. A.	Filial	6,650	2,522
Concepgenética S. A.	Filial	74	-
Otros		999,025	445,931
		<u>5,785,421</u>	<u>3,762,264</u>
Largo plazo-			
Pacific Seafoods LLC.	Filial	-	60,708
Por pagar:			
Corto plazo-			
Pacific Seafoods LLC (1)	Filial	3,897,590	3,648,000
Promusterra S. A.	Comercial	388,457	99,597
Cultivadora de Camarones Ecuatorianos CULCAE Cía. Ltda.	Comercial	115,907	540,728
Procesadora Camaronera Ecuatoriana PROCAE Cía. Ltda.	Comercial	73,947	55,773
Criaderos de Productos del Mar CIPRON Cía. Ltda.	Comercial	27,233	242,717
Industrial Aceitera INASA S. A.	Asociada	17,322	15,540
Julio José Aguirre Barriga	Relacionada	13,092	13,092
Andrés Eduardo Aguirre Barriga	Relacionada	9,445	9,445
Eduardo Aguirre Román	Gerencia	7,966	7,966
Julio Aguirre Román	Gerencia	7,960	7,960
Roberto Aguirre Román	Gerencia	7,960	7,960
Prometeus Sea Brokers Inc.	Comercial	7,583	-
Inmobiliaria Agusin S. A.	Filial	6,256	6,256
Juan Gabriel Aguirre Barriga	Relacionada	1,063	1,063
Jaime Andrés Holguin	Filial	1,057	1,054
Lumonsa S. A.	Comercial	792	792
Agriganasa S. A.	Filial	784	21,563
Ganagrisa S. A.	Comercial	784	784
Seginasa S. A.	Comercial	784	784
Augusto Aguirre Román	Gerenciaaa	503	503

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

		Naturaleza de		
		la relación	2017	2016
Inmuebles de Arriendo "I.D.A.S.A" S.A.		Comercial	394	394
Interpacific Brokerage INC		Filial	-	534,422
Otros		Filial	-	89,572
			<u>4,586,879</u>	<u>5,305,965</u>
Largo plazo-				
Pacific Seafoods LLC	(1)	Filial	36,504,750	36,354,240
Interpacific Brokerage Inc.		Filial	534,421	-
Julio Aguirre Román		Gerencia	122,356	47,513
Roberto Aguirre Roman		Gerencia	67,396	67,396
Leonardo J. Leon Orellana		Gerencia	47,513	47,513
Eduardo Aguirre Román		Gerencia	47,513	47,513
Roman Gloria vda. de Aguirre		Filial	-	47,513
Cultivadora de Camarones Ecuatorianos CULCAE Cía. Ltda.		Comercial	-	10,962
Criaderos de Productos del Mar CIPRON Cía. Ltda.		Comercial	-	10,962
Procesadora Camaronera Ecuatoriana PROCAE Cía. Ltda.		Comercial	-	10,962
Otros		Filial	524,298	542,430
			<u>37,848,247</u>	<u>37,187,004</u>

- (1) Con fecha 23 de diciembre de 2013, Corprealsa S. A. suscribió un convenio con Juan Eduardo Aguirre Román, Julio Augusto Aguirre Román y Pacific Seafoods Llc. cuyo objeto es la cesión de acciones y participaciones que éstos últimos mantienen sobre las siguientes compañías domiciliadas en Ecuador:

- Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.
- Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.
- Compañía Agrícola Ganadera S. A.
- Real Vegetales Generales S. A. REALVEG
- Procesadora Posorja S. A. PROPOSORJA
- Comercializadora de Productos S. A. COPROMAR
- Inmobiliaria Juedro S. A.

El precio pactado por pagar a los cedentes en un plazo de hasta 15 años fue de 181,000,000 y se constituyó una garantía sobre la marca "REAL" a favor de los cedentes. Esta garantía podrá ser ejecutada ante el incumplimiento del pago de los valores adeudados por la Compañía a los cedentes.

En el año 2015, el pasivo mantenido por este concepto con Juan Eduardo Aguirre Román y Julio Augusto Aguirre Román, fue cedido a Midshore Asset Trust de Curacao. (Véase Nota 13). Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el pasivo mantenido por la compra de acciones se registra al valor presente considerando una tasa anual del 2.41%.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Transacciones

Durante los años 2017 y 2016, las principales transacciones celebradas con partes relacionadas y accionistas fueron:

<u>Año 2017</u>	<u>País</u>	<u>Ventas</u>	<u>Compras de bienes y servicios</u>
Cultivadora de Camarones Ecuatorianos CULCAE Cía. Ltda.	Ecuador	35,154	2,447,778
Procesadora Camaronera Ecuatoriana PROCAE Cía. Ltda.	Ecuador	585,845	3,471,201
Criaderos de Productos del Mar CIPRON Cía. Ltda.	Ecuador	28,534	2,968,598
Promusterra S. A.	Ecuador	277,776	2,379,864
Industrial Aceitera INASA S. A.	Ecuador	-	552,842
Asociación de Criadores y Propietarios de Caballos de Paso ASOPASO	Ecuador	-	24,000

<u>Año 2016</u>	<u>País</u>	<u>Ventas</u>	<u>Compras de bienes y servicios</u>
Cultivadora de Camarones Ecuatorianos CULCAE Cía. Ltda.	Ecuador	45,225	2,574,629
Procesadora Camaronera Ecuatoriana PROCAE Cía. Ltda.	Ecuador	480,528	2,659,319
Criaderos de Productos del Mar CIPRON Cía. Ltda.	Ecuador	51,203	2,761,058
Prometeus Sea Brokers Inc.	Panamá	-	534,887
Promusterra S. A.	Ecuador	4,429	1,708,572
Industrial Aceitera INASA S. A.	Ecuador	-	531,916
Asociación de Criadores y Propietarios de Caballos de Paso ASOPASO	Ecuador	-	24,000

Las operaciones entre el Grupo y sus partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales del Grupo en cuanto a su objeto y condiciones.

(b) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asume la gestión del Grupo, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 en transacciones no habituales y relevantes.

(c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave del Grupo incluye la presidencia ejecutiva y miembros del directorio. Durante los años 2017 y 2016, los importes reconocidos como remuneraciones fijas, beneficios no monetarios, sueldos variables,

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

beneficios sociales, bonificaciones y otros beneficios no monetarios de la gerencia clave del Grupo, se presentan como siguen:

	2017	2016
Remuneraciones	1,417,878	1,085,982
Beneficios sociales	218,753	248,897

15. PROVISIONES

Corresponde a provisión por Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) generada por el pasivo mantenido con Midshore Asset Trust (Véase Nota 13).

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de beneficios a empleados a corto plazo se desglosa como sigue:

	2017	2016
Beneficios sociales	5,869,757	5,188,901
Participación de trabajadores	2,788,987	2,408,436
	8,658,744	7,597,337

(b) Largo plazo:

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieran cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, el Grupo tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Esta provisión cubre los beneficios 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las obligaciones por beneficios de largo plazo se formaban de la siguiente forma:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2017	2016
Jubilación patronal	11,149,599	11,098,344
Desahucio	5,477,675	4,260,439
Pasivo por beneficios de largo plazo	<u>16,627,274</u>	<u>15,358,783</u>

La siguiente tabla resume el movimiento de la provisión y los componentes del gasto neto por jubilación patronal y desahucio reconocidos en el estado consolidado de resultados integrales y el importe reconocido en el estado consolidado de situación financiera:

	2017		2016	
	Jubilación patronal	Desahucio	Jubilación patronal	Desahucio
Saldo al inicio	11,098,344	4,260,439	9,780,681	4,117,369
Costo laboral por servicios	1,299,222	811,417	1,002,655	138,410
Costo financiero intereses	333,897	167,618	384,416	148,401
Pérdida actuarial por cambios en variables financieras	(1,470,596)	1,877,326	459,743	80,534
Reversión de reservas ex - trabajadores	-	-	(494,568)	(193,785)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	-	-	(4,957)	-
Beneficios pagados	<u>(111,268)</u>	<u>(1,639,125)</u>	<u>(29,626)</u>	<u>(30,490)</u>
Saldo al final	<u>11,149,599</u>	<u>5,477,675</u>	<u>11,098,344</u>	<u>4,260,439</u>

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	2017	2016
Tasa de descuento	4.02%	5.44%
Tasa esperada de incremento salarial	2.50%	1.64%
Tabla de mortalidad	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de incidencia de invalidez	IESS 2002	IESS 2002
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	<u>25 años</u>	<u>25 años</u>

17. IMPUESTOS

(a) Impuestos por recuperar e impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de impuestos por recuperar se formaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Por recuperar:			
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	(1)	12,351,949	9,374,258
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	(2)	2,356,801	1,883,292
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado (IVA)		1,310,589	553,904
Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)		70,186	73,045
Impuesto a los consumos especiales		23,190	23,189
		<u>16,112,715</u>	<u>11,907,688</u>
Provisión para cuentas de dudosa recuperación		(292,305)	(292,305)
Total impuestos por recuperar		<u>15,820,410</u>	<u>11,615,383</u>

(1) Incluye 276,520 de juicios por impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal por impuesto al valor agregado de los años 2000 y 2001, los cuales se encuentran incluidos como parte de la provisión para cuentas incobrables. Adicionalmente, incluye 287,736 de impuesto al valor agregado en proceso de reclamo.

(2) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el crédito tributario de retenciones en la fuente se formaba de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Retenciones del año	2,275,839	1,820,262
Retenciones de años anteriores	80,962	63,030
	<u>2,356,801</u>	<u>1,883,292</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el sado de impuestos por pagar se formaba de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Por pagar:		
Impuesto a la salida de divisas	272,546	248,270
Retenciones de impuesto al valor agregado	878,983	981,831
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	660,039	505,489
Total impuestos por pagar	<u>1,811,568</u>	<u>1,735,590</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Impuesto a la renta reconocido en resultados del año-

Los gastos por impuesto a la renta corriente y diferido mostrados en el estado de resultados integrales de los años 2017 y 2016 se componen de la siguiente manera:

	2017	2016
Impuesto a la renta corriente (Véase literal (c))	3,776,932	3,842,605
Impuesto diferido (Véase literal (d))	1,203,372	965,801
	4,980,304	4,808,406
Impuesto a la renta de años anteriores (1)	615,545	-
Total gasto por impuesto a la renta	5,595,849	4,808,406

(1) En el año 2017, Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A. canceló 615,545 por concepto de glosas determinadas en Acta No. 09201724900319897 correspondiente a revisión del año 2013.

(c) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la base para la determinación del impuesto a la renta en el año 2017 y 2016 fueron las siguientes:

	2017	2016
Utilidad antes de impuesto a la renta	13,334,093	11,926,270
Menos -Impuesto a la renta años anteriores	(615,545)	-
	12,718,548	11,926,270
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	5,586,357	4,232,616
Ingresos exentos	(1,581,569)	(534,271)
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	254,203	97,514
Participación de trabajadores en otros rentas exentas	199,105	65,050
Amortización de pérdidas tributarias	(209,303)	(188,665)
Otras deducciones	(3,408,325)	(3,385,069)
Utilidad gravable	13,559,016	12,213,445
Tasa de impuesto	25%	22%
Provisión para impuesto a la renta	3,389,754	2,686,958
Más - Diferencia originada por anticipo mínimo de impuesto a la renta (1)	387,178	1,155,647
Provisión para impuesto a la renta corriente	3,776,932	3,842,605

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (1) Corresponde a la diferencia causada en la determinación del anticipo mínimo de impuesto a la renta en favor del SRI en ciertas compañías del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la determinación del saldo a favor del impuesto a la renta fue como sigue:

	2017	2016
Impuesto a la renta causado	3,776,932	3,842,605
Menos:		
Anticipo pagado	(2,035,854)	(1,912,203)
Impuesto a la salida de divisas	(680,543)	(755,114)
Retenciones en la fuente del año	(2,003,535)	(2,137,901)
Retenciones en la fuente de años anteriores	(1,483,987)	(993,724)
Saldo a favor	(2,426,987)	(1,956,337)

(d) Impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	Estado de resultados /			
	Estado de situación		Patrimonio	
	financiera		(débito) crédito	
	2017	2016	2017	2016
<i>Diferencias Temporarias:</i>				
Provisión por impuesto a la salida de divisas	179,731	54,620	125,111	(30,732)
Provisión por jubilación patronal	-	-	-	(525,844)
Provisión de cuentas por cobrar	464,251	408,541	55,710	-
Depreciación: Cambio en vida útil de activos fijos	(9,165,846)	(8,016,708)	(1,149,138)	(154,191)
Depreciación: Vehículos mayores a 35,000	(90,148)	6,452	(96,600)	21,029
Depreciación: Equipo auxiliar	-	(38,390)	38,390	(451,281)
Depreciación: Edificio e Instalaciones	(127,824)	(108,310)	(19,514)	7,877
Amortización de pérdidas tributarias	2,180	159,511	(157,331)	3,215
Efecto en el impuesto diferido			(1,203,372)	(1,129,927)
Pasivo por impuesto diferido, neto	(8,737,656)	(7,534,284)		

(e) Situación tributaria-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de las compañías del Grupo, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando hayan cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El 10 de abril de 2015, el Servicio de Rentas Internas (SRI) notificó a Negocios Industriales Real “N.I.R.S.A.” S. A. el acta de determinación No. DZ8-AGFDETC15-00000011 correspondiente al proceso de fiscalización del año 2013. El 5 de abril de 2017, la Administración Tributaria emitió el Acta de Determinación No. 09201724900319897 identificando glosas hasta por 6,300,000 aproximadamente. El 5 de julio de 2017, la Compañía presentó la demanda de impugnación en contra del Acta de Determinación anteriormente mencionada mediante Juicio No. 09501-2017-00403, juicio que a la fecha se encuentra pendiente de resolución. Con fecha 27 de octubre de 2017, la Compañía efectuó el pago parcial de las glosas contenidas en el Acta de Determinación por 615,545.

(f) **Determinación y pago del impuesto a la renta-**

El impuesto a la renta se determina de manera individual para cada Compañía sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades gravables la tasa del impuesto a la renta vigente.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

(g) **Tasas del impuesto a la renta-**

La tasa del impuesto a la renta es del 22%. No obstante, a partir del ejercicio fiscal 2018 la tarifa impositiva será del 25%. En el caso de que la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición; con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad se incrementa la tasa de impuesto a la renta en 3 puntos porcentuales adicionales.

Cuando la mencionada participación de los accionistas domiciliados en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea menor al 50%, los 3 puntos porcentuales adicionales a la tasa de impuesto a la renta se aplicarán sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.

Asimismo, se aplicará la tarifa de impuesto a la renta más 3 puntos porcentuales a toda la base imponible, a la sociedad que incumpla con el deber de informar la composición de sus accionistas, socios, partícipes, contribuyentes, beneficiarios o similares, conforme a lo que establezca la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y las resoluciones que emita el Servicio de Rentas Internas, sin perjuicio de otras sanciones que fueren aplicables.

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(h) **Anticipo del impuesto a la renta-**

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior,

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos componentes), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Así también, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios que para el pago del impuesto a la renta reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones, así como otras afectaciones por aplicación de normas y principios contables.

También están exoneradas del pago del anticipo de impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código de la Producción, Comercio e Inversiones hasta por un período de 5 años.

(i) **Dividendos en efectivo-**

Los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicción de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador, están exentos del impuesto a la renta.

Esta exención no aplica si el beneficiario efectivo; quien económicamente o de hecho tiene el poder de controlar la atribución de disponer del beneficio, es una persona natural residente en el Ecuador. El porcentaje de retención de dividendos o utilidades que se aplique al ingreso gravado dependerá de quien y donde está localizado el beneficiario efectivo, sin que supere la diferencia entre la máxima tarifa de impuesto a la renta para personas naturales (35%) y la tarifa general de impuesto a la renta prevista para sociedades.

En el caso de que los dividendos sean distribuidos a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición se debe aplicar una retención adicional por la diferencia entre la tasa máxima de tributación de una persona natural (35%) y la tarifa de impuesto a la renta corporativo aplicable para sociedades.

Cuando la sociedad que distribuye los dividendos o utilidades incumpla el deber de informar sobre su composición accionaria se procederá a la retención de impuesto a la renta sobre dichos dividendos como si se existiera un beneficiario efectivo residente en el Ecuador.

Cuando una sociedad distribuya dividendos antes de la terminación del ejercicio económico u otorgue préstamos de dinero a sus socios, accionistas o alguna de sus partes relacionadas (préstamos no comerciales), esta operación se considerará como pago de dividendos anticipados y por consiguiente se deberá efectuar la retención correspondiente a la tarifa de impuesto a la renta corporativo vigente al año en curso, sobre el monto de tales pagos. Tal retención será declarada y pagada al mes siguiente de efectuada y constituirá crédito tributario para la empresa en su declaración del impuesto a la renta.

(j) **Enajenación de acciones y participaciones**

Se encuentran gravadas con el impuesto a la renta, las utilidades que perciban las sociedades domiciliadas o

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

no en Ecuador y las personas naturales, ecuatorianas o extranjeras, residentes o no en el país, provenientes de la enajenación directa o indirecta de acciones o participaciones de sociedades domiciliadas o establecimientos permanentes en Ecuador.

(k) **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

El Impuesto a la Salida de Divisas es del 5% y grava a lo siguiente:

- § La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- § Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- § Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- § Las exportaciones de bienes y servicios generadas en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.
- § Cuando la salida de divisas se produzca como resultado de la compensación o neteo de saldos deudores y acreedores con el exterior, la base imponible estará constituida por la totalidad de la operación, es decir, tanto por el saldo neto transferido como por el monto compensado.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta tres salarios básicos unificados por mes.
- Pagos realizados al exterior mediante tarjetas de crédito o débito hasta 5,000.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

(l) **Reformas tributarias-**

Durante el año 2017 se publicó la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera publicada en el Registro Oficial No. 150 el 29 de diciembre del 2017, en la cual se estableció principalmente las siguientes reformas:

- Las nuevas microempresas que inicien su actividad económica a partir de la vigencia de la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Financiera, gozarán de la exoneración del impuesto a la renta durante tres (3) años contados a partir del primer ejercicio fiscal en el que se generen ingresos operacionales, siempre que generen empleo neto e incorporen valor agregado nacional en sus procesos productivos.

- Se incrementa la tarifa del impuesto a la renta del 22% al 25%. No obstante, la tarifa impositiva será la correspondiente a sociedades más tres (3) puntos porcentuales cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%, la tarifa correspondiente a sociedades más tres (3) puntos porcentuales aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.
- Para que el costo o gasto por cada caso entendido superior a los mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 1,000) sea deducible para el cálculo del impuesto a la renta y el crédito tributario para el impuesto al valor agregado sea aplicable, se requiere la utilización de cualquiera de los medios de pago determinados en la Ley, con cuya constancia y el comprobante de venta correspondiente a la adquisición se justificará la deducción o el crédito tributario.

18. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2017, el capital social de la Compañía está conformado de la siguiente manera:

Nombre de accionista	Nacionalidad	Número de acciones	Valor por acción	Valor nominal	Participación accionaria
Real Holding Trust	Nueva Zelanda	1,997,500	1	1,997,500	99.88%
Jaime Andrés Holguín Espinel	Ecuatoriana	2,500	1	2,500	0.12%
		<u>2,000,000</u>		<u>2,000,000</u>	<u>100.00%</u>

Al 31 de diciembre de 2016, el capital social de la Compañía está conformado de la siguiente manera:

Nombre de accionista	Nacionalidad	Número de acciones	Valor por acción	Valor nominal	Participación accionaria
Real Holding Trust	Nueva Zelanda	799	1	799	99.88%
Jaime Andrés Holguín Espinel	Ecuatoriana	1	1	1	0.12%
		<u>800</u>		<u>800</u>	<u>100.00%</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En el año 2017, la Compañía aumentó su capital en 1,999,200 (1,999,200 acciones ordinarias y nominativas a valor de 1 Dólar de E.U.A.) a través de capitalización de utilidades retenidas. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el registro Mercantil el 6 de septiembre de 2017.

19. UTILIDADES ACUMULADAS

(a) Reserva por valuación-

Corresponde al efecto de los ajustes resultados de la valuación realizada en el año 2017 y 2016 por las Compañías Copromar S.A. y Compañía Agrícola Ganadera S. A. a valor razonable de las maquinarias, equipos y terrenos de su propiedad ubicados en el cantón Posorja y cantón Balzar. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente.

20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los gastos de administración y ventas se formaban de la siguiente manera:

	2017			2016		
	Adminis- tración	Ventas	Total	Adminis- tración	Ventas	Total
Gastos del personal	12,101,395	8,697,878	20,799,273	12,448,510	7,973,262	20,421,772
Impuestos	8,390,402	229,094	8,619,496	7,737,186	227,035	7,964,221
Publicidad y promoción	-	5,554,149	5,554,149	-	4,314,164	4,314,164
Comisiones a agentes del exterior	-	4,949,273	4,949,273	-	4,177,377	4,177,377
Honorarios profesionales	2,473,227	1,429,776	3,903,003	1,868,164	1,096,106	2,964,270
Servicio de transporte	-	3,532,008	3,532,008	55,070	3,226,110	3,281,180
Otros servicios	719,637	2,064,176	2,783,813	517,813	1,705,525	2,223,338
Seguridad y vigilancia	917,438	1,679,532	2,596,970	787,112	1,230,829	2,017,941
Jubilación y desahucio	1,217,658	1,214,320	2,431,978	1,568,162	1,565,766	3,133,928
Mantenimiento y reparaciones	1,175,375	540,642	1,716,017	1,174,182	381,881	1,556,063
Seguros	383,197	1,088,000	1,471,197	340,740	927,599	1,268,339
Depreciación y amortización	897,697	412,379	1,310,076	785,800	415,866	1,201,666
Materiales y suministros	584,138	515,923	1,100,061	663,165	446,699	1,109,864
Alquileres	113,106	568,005	681,111	101,290	798,877	900,167
Otros	746,169	1,034,173	1,780,342	850,811	682,346	1,533,157
	<u>29,719,439</u>	<u>33,509,328</u>	<u>63,228,767</u>	<u>28,898,005</u>	<u>29,169,442</u>	<u>58,067,447</u>

21. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía entregó las siguientes garantías:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Tipo de garantía	Descripción de la garantía
Hipoteca abierta	Buques pesqueros atuneros "GABRIELA", "ROBERTO A", "ROSA F", "MILAGROS A", "RICKY", "VIA SIMOUN", "GLORIA A" y "DRENNEC"
Hipoteca abierta	Buques pesqueros sardineros "RAFA A", "MARIA CRISTINA", "ESMERALDA I" y "ELIZABETH"
Hipoteca abierta	Inmuebles ubicados en la Atarazana de Inmobiliaria Juedro S. A. (compañía relacionada)
Hipoteca abierta	Dos lotes de terreno por 7,230.16 m2 que forman un solo cuerpo ubicado en el Km 8 1/2 Vía a Daule, en el cual existe una construcción de 3 galpones industriales y un edificio administrativo de 2 plantas altas
Prenda industrial	Dos máquinas embutidoras Prima Filler, Modelo Prima Pack, Serie 2011,01 y 2011,02 y máquina selladora embutidos Prima Filler a un total de 715,000.
Prenda industrial	Avioneta Pipper Seneca V Modelo PA34-220T
Endosos de póliza de seguros	3,013,100 en favor del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador por partidas de inventario que se encontraban bajo el régimen de depósito industrial y admisión (Véase Nota 8)
Endosos de póliza de seguros	6,340,000 en favor del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador por embarcaciones atuneras bajo arrendamiento mercantil que se encontraban bajo el régimen de admisión temporal

La gerencia del Grupo no espera que surjan pasivos relacionados con estas garantías.

22. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las metodologías y supuestos empleados por el Grupo para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros. Para aquellos instrumentos financieros que se llevan al costo amortizado y cuyo valor razonable es similar a su valor en libros; como son, el efectivo en caja y bancos, las cuentas por cobrar comerciales, las cuentas por cobrar a partes relacionadas, proveedores, anticipos recibidos de clientes y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar a partes relacionadas, no se divulga la información de valor razonable según lo requerido por las NIIF. Los otros instrumentos se clasifican en los siguientes niveles de la jerarquía de valor razonable.

Nivel 2-

Instrumentos financieros a tasa fija – El valor razonable de los pasivos financieros que se encuentran a tasa fija (obligaciones financieras), se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable. Cuando no se cuenta con precios de mercado, se usa el modelo de flujo de efectivo descontado en base a la curva de rendimiento de la tasa de interés por el plazo que queda por vencer.

23. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros del Grupo, incluyen proveedores y otras cuentas por pagar, obligaciones financieras y cuentas por pagar a partes relacionadas. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

las operaciones del Grupo y ofrecer garantías en respaldos de sus operaciones. Los principales activos financieros de el Grupo incluyen las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar, y efectivo en caja y bancos que provienen directamente de sus operaciones.

El Grupo se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de precios de productos, de crédito y de liquidez; la gerencia del Grupo supervisa la gestión de estos riesgos.

Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. En el caso de el Grupo, los precios de mercado comprenden los siguientes tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de tasa de cambio, el riesgo de precios de los productos básicos. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen las obligaciones bancarias que devengan intereses y los depósitos en bancos.

(a) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de instrumentos financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de el Grupo al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda a largo plazo con tasas de intereses variable.

El Grupo gestiona su riesgo de tasa de interés por medio de una cartera equilibrada de préstamos a tasa fija y variable.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en las tasas de interés sobre la porción de deudas y préstamos que devengan intereses:

	Efecto sobre la ganancia antes de impuesto
2017	84,713 (84,713)
2016	74,186 (74,186)

(b) Riesgo de tipo de cambio-

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. El Grupo realiza sus operaciones principales en Dólares de E.U.A., moneda de curso legal en el país, por lo tanto, el riesgo cambiario que asume el Grupo es bajo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la deuda en moneda extranjera (Euros) es de 82,025 y 313,117, respectivamente, en cuentas por pagar comerciales.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en los tipos de cambio sobre los pasivos en moneda extranjera:

	Incremento (disminución) en puntos básicos	Efecto sobre la ganancia antes de impuesto
	+0.14	13,670
2017	-0.14	(13,670)
	+ 0.34	105,837
2016	- 0.34	(105,837)

(c) Riesgo de precios de los productos básicos

El Grupo está afectada por la volatilidad en el precio de su materia prima, lo cual se ve reducido por la pesca propia efectuada a través de sus embarcaciones.

Durante el año 2017 y 2016, la capacidad procesada de pesca propia y adquirida a terceros fue como sigue:

	2017		2016	
	Propios	Terceros	Propios	Terceros
Atún	42%	58%	41%	59%
Sardina	23%	77%	27%	73%
Camarón	33%	67%	36%	64%

Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones asumidas en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. El Grupo se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (cuentas por cobrar comerciales) y sus actividades financieras incluidos los saldos en bancos.

La gerencia es responsable de gestionar el riesgo de crédito de sus clientes en base a las políticas, los procedimientos y los controles sobre la gestión del riesgo. La calificación de crédito del cliente se determina sobre la base de un tablero que detalla la calificación de riesgo de crédito. Las cuentas por cobrar de los clientes se controlan regularmente.

La necesidad de registrar una desvalorización se analiza a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa. Además, existe un número importante de cuentas por cobrar menos categorizadas en grupos homogéneos y cuya desvalorización se evalúa de manera colectiva. El cálculo de la desvalorización se basa en la información histórica real. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del período sobre el que se informa es el importe

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

en libros de cada categoría de activo financiero informada en la Nota 7.

El Grupo ha evaluado como baja la concentración del riesgo de crédito con respecto a los deudores comerciales.

Riesgo de liquidez-

El Grupo monitorea el riesgo de un déficit de fondos utilizando de manera recurrente un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo.

El objetivo de el Grupo es mantener el equilibrio entre la continuidad y la flexibilidad del financiamiento a través del uso de préstamos. El acceso a fuentes de financiamiento está suficientemente asegurado y la deuda con vencimiento a menos de 12 meses podría ser refinanciada sin problema con los actuales prestamistas si esto fuera necesario.

El siguiente cuadro resume el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de el Grupo sobre la base de los pagos no descontados previstos en los contratos respectivos:

	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 6 meses	Más de 6 meses y menos de 12 meses	Mayor a 1 año	Total (1)
Al 31 de diciembre de 2017						
Obligaciones financieras	9,954,894	10,342,777	15,859,030	25,727,799	91,174,861	153,059,361
Proveedores, otras cuentas por pagar y anticipos recibidos de clientes	21,821,371	12,048,048	11,169,362	-	120,070,639	165,109,420
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2,735,443	791,579	675,605	445,014	44,001,449	48,649,090
	<u>34,511,708</u>	<u>23,182,404</u>	<u>27,703,997</u>	<u>26,172,813</u>	<u>255,246,949</u>	<u>366,817,871</u>
Al 31 de diciembre de 2016						
Obligaciones financieras	6,359,523	7,689,973	13,204,596	25,981,095	70,621,502	123,856,689
Proveedores, otras cuentas por pagar y anticipos recibidos de clientes	16,799,162	17,497,180	11,896,933	134	120,944,000	167,137,409
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,376,644	387,000	570,000	21,998,534	31,447,731	55,779,909
	<u>24,535,329</u>	<u>25,574,153</u>	<u>25,671,529</u>	<u>47,979,763</u>	<u>223,013,233</u>	<u>346,774,007</u>

(1) Incluido los intereses por pagar al vencimiento de cada deuda.

24. GESTIÓN DE CAPITAL

Para propósitos de gestión del capital del Grupo, el capital incluye el capital accionario emitido y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora. El objetivo principal de la gestión del capital del Grupo es maximizar el valor para el accionista.

El Grupo gestiona su estructura de capital y realizar los ajustes pertinentes en función de los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las cláusulas financieras. A fin de mantener y ajustar su estructura

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

de capital, el Grupo puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas. El Grupo monitorea la estructura de capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda neta y el capital total más la deuda neta.

El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	2017	2016
Total obligaciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar, anticipos recibidos de clientes y cuentas por pagar a partes relacionadas	326,925,740	306,957,917
(-) Efectivo en caja y bancos	(23,065,923)	(21,593,541)
Deuda neta	303,859,817	285,364,376
Total patrimonio	55,865,193	47,847,475
Total deuda neta y patrimonio	359,725,010	333,211,851
Ratio de apalancamiento	85%	86%

25. EVENTO SUBSECUENTE

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017.

Corporación Real CORPREALSA S. A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2017
junto con el informe de los auditores independientes

Corporación Real CORPREALSA S. A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2017
junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estados separados de situación financiera

Estados separados de resultados integrales

Estados separados de cambios en el patrimonio

Estados separados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Corporación Real CORPREALSA S. A.:

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Corporación Real CORPREALSA S. A. (una sociedad anónima constituida en Ecuador), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Real CORPREALSA S. A. al 31 de diciembre de 2017, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases para la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección Responsabilidades del Auditor sobre la Auditoría de los Estados Financieros. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética emitido por el Comité de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés), conjuntamente con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con otras responsabilidades de ética de acuerdo con dichos requerimientos y el Código de Ética emitido por el IESBA.

Responsabilidades de la gerencia de la Compañía sobre los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error.

En la preparación de estos estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha; revelar cuando sea aplicable, asuntos relacionados con negocio en marcha; y, de usar las bases de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia intente liquidar la Compañía o cesar las operaciones o bien no tenga otra alternativa realista para poder hacerlo.

La gerencia es responsable de vigilar el proceso de reporte financiero de la Compañía.

Informe de los auditores independientes (continuación)

Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son el obtener seguridad razonable de si los estados financieros tomados en su conjunto están libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error, y el emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará distorsiones importantes cuando estas existan. Las distorsiones pueden deberse a fraudes o errores y son consideradas materiales si, de manera individual o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros.

Como parte de nuestra auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros además:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de distorsiones importantes en los estados financieros, debidas a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a aquellos riesgos identificados y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión importante que resulte de fraude es mayor que aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones falsas y elusión del control interno.
- Obtenemos un conocimiento del control interno que es relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables usadas son apropiadas y si las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la gerencia son razonables.
- Concluimos si la base de contabilidad de negocio en marcha usada por la gerencia es apropiada y si basados en la evidencia de auditoría obtenida existe una incertidumbre importante relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, somos requeridos de llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros; o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha del informe de auditoría. Sin embargo, hechos y condiciones futuras podrían ocasionar que la Compañía cese su continuidad como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo sus revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de una manera que alcance una presentación razonable.

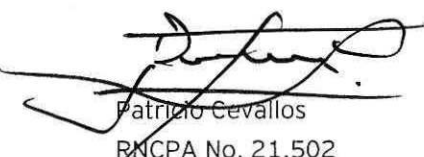
Hemos comunicado a la gerencia, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría, y los hallazgos significativos de auditoría, incluyendo en caso de existir, cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en nuestra auditoría.

Informe de los auditores independientes (continuación)

Otro asunto

Según se menciona en la Nota 3(a), estos estados financieros separados no consolidados se emiten con el propósito de cumplir con requerimientos legales locales y presentan la situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de Corporación Real CORPREALSA S. A. de manera individual. Este informe de auditoría se presenta para uso exclusivo de la Compañía y de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
25 de abril de 2018

Corporación Real CORPREALSA S. A.

Estados separados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2017	2016
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en bancos	6	4,409,260	619,417
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9(a)	21,038,567	20,329,842
Total activo corriente		25,447,827	20,949,259
Activo no corriente:			
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9(a)	34,335,097	31,364,034
Inversiones en subsidiarias	7	146,539,316	146,789,116
Total activo no corriente		180,874,413	178,153,150
Total activo		206,322,240	199,102,409



Andrés Holguín Espinel
Gerente General



Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero



Cecilia Mera
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

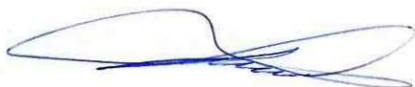
Corporación Real CORPREALSA S. A.

Estados separados de situación financiera

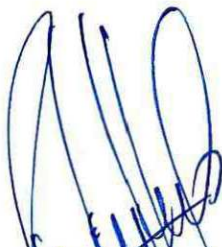
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2017	2016
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Otras cuentas por pagar	8	11,186,165	10,296,035
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9(a)	3,959,355	3,649,054
Impuestos por pagar	13(a)	63,292	41,305
Provisiones	10	558,468	514,800
Total pasivo corriente		15,767,280	14,501,194
Pasivo no corriente:			
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9(a)	36,504,750	36,354,240
Otras cuentas por pagar	8	103,007,600	102,584,205
Provisiones	10	5,150,380	5,129,210
Total pasivo no corriente		144,662,730	144,067,655
Total pasivo		160,430,010	158,568,849
Patrimonio:			
Capital social	11	2,000,000	800
Reserva legal	12	3,202,531	3,202,531
Utilidades retenidas		40,689,699	37,330,229
Total patrimonio		45,892,230	40,533,560
Total pasivo y patrimonio		206,322,240	199,102,409



Andrés Holguín Espinel
Gerente General



Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero



Cecilia Mera
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

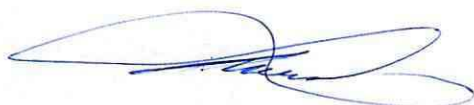
Corporación Real CORPREALSA S. A.

Estados separados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresados en Dólares de E.U.A.

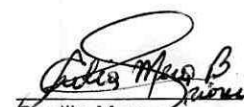
	Notas	2017	2016
Ingresos por dividendos ganados	3(i) y 9(b)	6,884,068	-
Ingresos financieros	3(i) y 9(b)	431,454	482,599
		<u>7,315,522</u>	<u>482,599</u>
Gastos:			
Gastos financieros	3(j)	(1,822,404)	(1,731,488)
Gastos de administración	14	(62,181)	(179,205)
Total gastos		<u>(1,884,585)</u>	<u>(1,910,693)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		<u>5,430,937</u>	<u>(1,428,094)</u>
Impuesto a la renta	3(h) y 13(b)	(72,267)	(50,088)
Utilidad (pérdida) neta y resultado integral		<u>5,358,670</u>	<u>(1,478,182)</u>



Andrés Holguín Espinel
Gerente General



Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero



Cecilia Mera
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Corporación Real CORPREALSA S. A.

Estados separados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresados en Dólares de E.U.A.

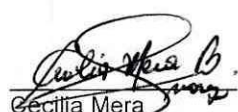
	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	800	3,202,531	38,808,411	42,011,742
Menos- Pérdida neta	-	-	(1,478,182)	(1,478,182)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	800	3,202,531	37,330,229	40,533,560
Más (menos):				
Aumento de capital (Véase Nota 11)	1,999,200	-	(1,999,200)	-
Utilidad neta	-	-	5,358,670	5,358,670
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>2,000,000</u>	<u>3,202,531</u>	<u>40,689,699</u>	<u>45,892,230</u>



Andrés Holguín Espinel
Gerente General



Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero



Cecilia Mera
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

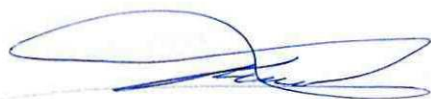
Corporación Real CORPREALSA S. A.

Estados separados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresados en Dólares de E.U.A.

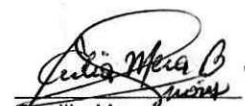
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta antes de impuesto a la renta	5,430,937	(1,428,094)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación		
Aumento en provisiones	64,838	51,897
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(3,679,788)	(5,672,202)
Aumento en otras cuentas por pagar	1,313,525	1,037,947
Aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	460,811	641,147
(Disminución) en impuestos por pagar	-	(13)
	<u>3,590,323</u>	<u>(5,369,318)</u>
Impuesto a la renta pagado	(50,280)	(8,783)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>3,540,043</u>	<u>(5,378,101)</u>
 Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Inversiones en subsidiarias	249,800	5,296,046
Aumento (disminución) neto en efectivo en bancos	<u>3,789,843</u>	<u>(82,055)</u>
 Efectivo en bancos:		
Saldo al inicio del año	619,417	701,472
Saldo al final del año	<u>4,409,260</u>	<u>619,417</u>



Andrés Holguín Espinel
Gerente General



Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero


Cecilia Mera
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Corporación Real CORPREALSA S. A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. INFORMACIÓN GENERAL

Corporación Real CORPREALSA S. A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida en Guayaquil - Ecuador el 6 de febrero de 2013, fue inscrita en el Registro Mercantil el 25 de marzo del mismo año y su actividad principal es la venta y administración de acciones.

La Compañía se encuentra domiciliada en la Av. Carlos Luis Plaza Dañín s/n intersección Democracia, Guayaquil - Ecuador.

Los estados financieros de Corporación Real CORPREALSA S. A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 28 de marzo de 2018 y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros individuales serán aprobados sin modificación.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2017.

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados en base al costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal en Ecuador y la moneda funcional de presentación de la Compañía.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos que se inician a partir del 1 de enero de 2017, según se describe a continuación:

- Modificaciones a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo: Iniciativa sobre información a revelar.
- Modificaciones a la NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades: Clarificación del alcance en los desgloses requeridos en la NIIF 12.
- Modificaciones a la NIC 12 Impuesto sobre las ganancias: Reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas.
- Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28 - Ventas o aportaciones de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no le fueron aplicables o no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados de operación; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

(a) Estados financieros separados-

Los estados financieros separados no consolidados de Corporación Real CORPREALSA S. A. se emiten por requerimientos legales locales y presentan las inversiones en sus subsidiarias al costo (Véase Notas 3(e) y 7), de acuerdo a lo establecido en la Norma de Contabilidad Internacional (NIC) 27 Estados Financieros Consolidados y Separados.

(b) Efectivo en bancos-

El efectivo en bancos se presenta a su valor nominal y no está sujeto a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(c) Instrumentos financieros-

(i) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros que se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen: efectivo en bancos y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

La Compañía no presenta activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo en bancos y cuentas por cobrar a partes relacionadas, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas incobrables cuando es aplicable.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su

Notas a los estados financieros separados (continuación)

vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía no presenta inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en el patrimonio en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada al estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

La Compañía no presenta activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- a. Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- b. Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) no se hayan transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se continúa reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía sería requerida a devolver.

Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de "pérdida sufrida") y si el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o activos financieros de la Compañía, que pueden estimarse de forma confiable. Evidencia de deterioro puede ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, la probabilidad de que entren en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución mensurable en los flujos de efectivo futuros, tales como atrasos o cambios en condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

(ii) Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y cuentas por pagar, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y en el caso de los préstamos y cuentas por pagar son contabilizados al costo amortizado.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen: otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Medición posterior

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura. Los derivados implícitos, incluyendo los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

La Compañía no tiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Préstamos y cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y las cuentas por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización, por el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados integrales.

La Compañía mantiene en esta categoría las otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(iii) **Compensación de instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(d) **Valor razonable de los instrumentos financieros-**

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrito a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de

Notas a los estados financieros separados (continuación)

la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

(e) Inversiones en subsidiarias-

La Compañía después del reconocimiento inicial y de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional Información Financiera (NIIF) 10, mide sus inversiones en subsidiarias al costo. En los estados financieros separados una subsidiaria es una entidad en la cual la Compañía ejerce control; es decir, está expuesta, o tiene derechos, a retornos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través de su poder sobre dicha inversión. La existencia y efecto de derechos a voto potenciales que son actualmente ejercitables o convertibles se consideran al evaluar si la Compañía controla a otra entidad. Los dividendos procedentes de las subsidiarias se reconocen en los resultados del año cuando surja el derecho a recibirlos.

(f) Deterioro de activos no financieros-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos no financieros se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo o económico que indiquen que el valor neto registrado de inversiones en subsidiarias no pueda ser recuperado.

(g) Cuentas por pagar y provisiones-

Los pasivos corresponden a obligaciones existentes a la fecha del estado de situación financiera, surgidos como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se pueden estimar fiablemente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se esperan incurrir para cancelarla.

(h) Impuestos-

Impuesto a la renta corriente

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía. Las tasas de impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada año.

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporales imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporales deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la disponibilidad de la utilidad tributaria futura contra las cuales imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permita recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El impuesto diferido relacionado con las partidas no reconocidas en el estado de situación financiera se reconoce fuera de éste. Las partidas de impuesto diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad tributaria.

(i) Reconocimiento de ingresos-

Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se perfecciona el derecho de la Compañía a cobrar los dividendos, lo cual generalmente ocurre cuando los accionistas aprueban los dividendos en la Junta General de Accionistas.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros por intereses ganados se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.

(j) Gastos-

Los gastos se reconocen a medida que se devengan independientemente del momento en que se pagan y se registran en los períodos en los cuales se relacionan.

Los gastos por préstamos se contabilizan como gastos en el período en el que se incurren. Los gastos por préstamos incluyen los intereses y otros costos en los que incurre la Compañía en relación con la celebración de los acuerdos de préstamos respectivos.

(k) Clasificación de saldos en corriente-no corriente

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera en base a la clasificación de corrientes o no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando:

- Se espera realizarlo, o se pretende venderlo o consumirlo, en su ciclo normal de explotación;
- Se mantiene principalmente con fines de negociación;
- Se espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa, o;
- Es efectivo o equivalente de efectivo, a menos que tenga restricciones para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo al menos durante doce meses siguientes a partir de la fecha del período sobre el que se informa.

El resto de los activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando:

- Se espera sea cancelado en el ciclo normal de explotación;
- Se mantiene principalmente con fines de negociación;
- Deba liquidarse durante los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa, o;
- No tenga un derecho incondicional para aplazar su cancelación, al menos, durante los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía clasifica el resto de sus pasivos como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

(I) Eventos posteriores-

Los eventos posteriores importantes al cierre del año que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados finales podrían diferir de dichas estimaciones. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la gerencia considera que los estados financieros se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos y no requirieron de estimaciones y supuestos significativos.

5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas pero que no se encontraban en vigencia para los períodos anuales que se iniciaron al 1 de enero de 2017. En este sentido, la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIIF 9 - Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
NIIF 15 - Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
NIIF 16 - Arrendamientos	1 de enero de 2019
NIIF 17 - Contratos de seguro	1 de enero de 2021
Modificaciones a la NIC 40 - Transferencias de propiedades de inversión	1 de enero de 2018
Modificación NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF — Supresión de exenciones a corto plazo para quienes las adoptan por primera vez	1 de enero de 2018
Modificación NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos- Aclaración de que la valoración de las participadas al valor razonable con cambios en resultados es una elección de forma separada para cada inversión	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros con la NIIF 4 Contratos de seguro - Modificaciones a la NIIF 4	1 de enero de 2018
CINIIF 22- Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de enero de 2018
CINIIF 23- Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIIF 2- Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones	1 de enero de 2018

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los aspectos más relevantes de la NIIF 9 y NIIF15 se detallan a continuación:

NIIF 9 – Instrumentos financieros

NIIF 9 establece los siguientes tres aspectos para la contabilización y medición de instrumentos financieros, estos son:

- Clasificación y Medición
- Deterioro
- Contabilidad de Cobertura

La Compañía espera adoptar esta nueva norma en la fecha de vigencia requerida. Durante el año 2017, la Compañía realizó una evaluación del impacto de los tres aspectos fundamentales de NIIF 9. La evaluación fue efectuada considerando la información disponible a la fecha y puede estar sujeta a cambios derivados de información disponible para el año 2018, fecha en la cual esta norma entrará en vigencia.

La Compañía no espera un impacto significativo en su estado de situación financiera y patrimonio. En adición, la Compañía implementará a partir del período de vigencia de esta norma, los cambios en la clasificación de sus instrumentos financieros.

(a) Clasificación y medición

La Compañía no espera un impacto significativo en sus estados financieros producto de la implementación de los requisitos de NIIF 9 para la clasificación y medición de sus instrumentos financieros. Las cuentas por cobrar se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que generen flujos de efectivo para la Compañía. La Compañía analizó las características de los flujos de efectivo contractuales de estos instrumentos financieros y concluyó que cumplen con los criterios para la medición a través de costo amortizado bajo NIIF 9. Por lo tanto, no se requiere efectuar una reclasificación para estos instrumentos.

(b) Deterioro

La NIIF 9 requiere que la Compañía registre las pérdidas crediticias esperadas sobre todos sus activos financieros, ya sea sobre una medición del deterioro esperado en los siguientes 12 meses o por toda la duración del activo financiero, sobre un análisis individual o colectiva del riesgo de crédito esperado (pérdida futura esperada). Por la naturaleza de las operaciones de la Compañía, se ha determinado que la implementación de esta nueva norma no le es aplicable.

NIIF 15 Ingresos procedentes de acuerdos con clientes

NIIF 15 establece que los ingresos se reconocen en una cantidad que refleja la consideración a la que una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios hacia el cliente.

NIIF 15 reemplazará todos los requerimientos actuales de reconocimiento de ingresos. Si bien se establece dos modelos de adopción (retrospectiva completa o una aplicación retrospectiva modificada) para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2018, su adopción anticipada es permitida. La Compañía planea adoptar esta norma en la fecha de vigencia requerida utilizando el método retrospectivo modificado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía se dedica a la venta y administración de acciones. Durante el año 2017, la Compañía realizó la evaluación de impactos por la aplicación de esta norma y considera que por la naturaleza de las operaciones no tendrá impacto en su posición financiera y resultados de operación.

6. EFECTIVO EN BANCOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los fondos se mantienen en un banco local, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

7. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Con fecha 23 de diciembre de 2013, la Compañía suscribió un convenio con los señores Juan Eduardo Aguirre Román, Julio Augusto Aguirre Román y con Pacific Seafoods Llc. cuyo objeto fue la cesión de acciones y participaciones que éstos últimos mantenían sobre las siguientes compañías domiciliadas en Ecuador:

- Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.
- Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.
- Compañía Agrícola Ganadera S. A.
- Real Vegetales Generales S. A. REALVEG
- Procesadora Posorja PROPOSORJA S. A.
- Comercializadora de Productos S. A. COPROMAR
- Inmobiliaria Juedro S. A.

El precio pactado por pagar a los cedentes en un plazo de hasta 15 años fue de 181,000,000 (Véase Notas 8 y 9) y se constituyó una garantía sobre la marca "REAL" a favor de ellos. Esta garantía podrá ser ejecutada ante el incumplimiento del pago de los valores adeudados por la Compañía a los cedentes.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las inversiones en subsidiarias se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	Actividad principal	% de participación		2017	2016
		2017	2016		
Comercializadora de Productos S. A. COPROMAR	Comercialización de etiquetas	99.99	99.99	680,476	680,476
Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.	Producción y comercialización de productos del mar	99.99	99.99	133,401,942	133,401,942
Real Vegetales Generales S. A. REALVEG	Comercialización de productos de consumo masivo	99.99	99.99	1,523,781	1,523,781
Inmobiliaria Juedro S. A.	Inmobiliaria	99.99	99.99	547,711	547,711
Compañía Agrícola Ganadera S. A.	Cultivo de productos agrícolas	99.93	99.93	5,301,336	5,301,336
Procesadora Posorja PROPOSORJA S. A.	Inmobiliaria	75.00	75.00	3,266,699	3,516,499
Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.	Cultivo de camarón	73.43	73.43	1,816,572	1,816,572
Compañía Agrícola Chaparral Agrichapsa S.A.	Plantación y explotación de Teca	99.87	99.87	799	799
				<u>146,539,316</u>	<u>146,789,116</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante los años 2017 y 2016, el movimiento de las inversiones en subsidiarias, fue como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial		146,789,116	152,085,162
Más (menos):			
Incremento	(1)	-	2,000,000
Bajas	(2)	(249,800)	(7,296,046)
Saldo final		<u>146,539,316</u>	<u>146,789,116</u>

(1) En el año 2016 corresponde a aporte en efectivo efectuado a Procesadora Posorja PROPOSORJA S.A. por 2,000,000.

(2) En el año 2017 corresponde a disminución en Procesadora Posorja PROPOSORJA S. A. por 249,800 los cuales fueron reclasificados a cuentas por cobrar a partes relacionadas (señores Juan Eduardo Aguirre Román y Julio Augusto Aguirre Román). Véase Nota 9(a). (En el año 2016 corresponde a disminución en Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A. por 7,296,046 que al 31 de diciembre de 2015 se mantenía como parte de las reservas de capital y sobre el cual en el año 2016 se decidió la transferencia de dicho valor al pasivo a largo plazo).

Los estados financieros de las subsidiarias al 31 de diciembre del 2017 y 2016, muestran las siguientes cifras:

2017		Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida) neta
Comercializadora de Productos S. A. COPROMAR	(1)	1,575,337	1,440,677	134,660	1,353,364	(193,292)
Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.	(1)	344,447,325	219,208,629	125,238,696	411,238,180	7,900,507
Real Vegetales Generales S. A. REALVEG	(1)	4,441,508	3,427,845	1,013,663	10,275,154	457,495
Inmobiliaria Juedro S. A.	(2)	2,741,416	821,624	1,919,792	90,000	4,547
Compañía Agrícola Ganadera S. A.	(2)	21,372,947	4,445,916	16,927,031	3,742,172	307,329
Procesadora Posorja PROPOSORJA S. A.	(1)	36,817,950	30,677,114	6,140,836	23,548,520	363,333
Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.	(1)	11,610,045	5,234,775	6,375,270	7,260,332	982,298
Compañía Agrícola Chaparral Agrichapsa S.A.	(2)	800	-	800	-	-

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2016						Utilidad
		Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	neta
Comercializadora de Productos S. A. COPROMAR	(1)	1,305,210	1,206,170	99,040	1,669,567	67,832
Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.	(1)	323,553,997	199,086,285	124,467,712	367,453,089	7,115,496
Real Vegetales Generales S. A. REALVEG	(1)	6,224,741	5,357,315	867,426	9,320,867	356,819
Inmobiliaria Juedro S. A.	(2)	2,899,476	984,231	1,915,245	90,000	12,854
Compañía Agrícola Ganadera S. A.	(2)	24,931,908	8,312,207	16,619,701	2,729,386	162,833
Procesadora Posorja PROPOSORJA S. A.	(1)	29,712,535	23,905,342	5,807,193	1,161,236	180,117
Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.	(1)	9,148,211	3,841,842	5,306,369	5,672,774	520,515
Compañía Agrícola Chaparral Agrichapsa S.A.	(2)	800	-	800	-	-

(1) Corresponden a estados financieros auditados.

(2) Corresponden a estados financieros no auditados.

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2017 incluye principalmente 114,176,962 (112,880,205 en el año 2016) por pagar a Midshore Asset Trust de Curacao, a la cual le fue transferida la deuda mantenida al 24 de noviembre de 2015 con los señores Juan Eduardo Aguirre Román y Julio Augusto Aguirre Román por compra de acciones (Véase Nota 7), la cual se registra al valor presente considerando una tasa anual de 2.41%.

Con fecha noviembre 24 de 2015 los señores Juan Eduardo Aguirre Román y Julio Augusto Aguirre Román celebraron un acuerdo de cesión de la totalidad de sus derechos de cobro que poseían con la Compañía a esa fecha. Los términos iniciales de la deuda acordados entre los señores Juan Eduardo Aguirre Román, Julio Augusto Aguirre Román y la Compañía se mantuvieron en la celebración de este acuerdo.

9. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los saldos por cobrar a partes relacionadas se desglosan como sigue:

		Naturaleza de la			
		relación	Corto plazo	Largo plazo	Total
2017					
Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.	(1)	Subsidiaria	18,393,679	30,868,430	49,262,109
Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.	(2)	Subsidiaria	-	2,500,000	2,500,000
Procesadora Posorja PROPOSORJA S. A.	(3)	Subsidiaria	681,896	833,333	1,515,229
Real Vegetales Generales S. A. REALVEG	(4)	Subsidiaria	1,307,373	-	1,307,373
Compañía Agrícola Ganadera S. A.	(5)	Subsidiaria	273,628	133,334	406,962
Inmobiliaria Juedro S. A.	(4)	Subsidiaria	81,954	-	81,954
Real Holding Trust		Accionista	50,237	-	50,237
Juan Eduardo Aguirre Román	(6)	Relacionada	124,900	-	124,900
Julio Augusto Aguirre Román	(6)	Relacionada	124,900	-	124,900
			<u>21,038,567</u>	<u>34,335,097</u>	<u>55,373,664</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

		Naturaleza de la			
		relación	Corto plazo	Largo plazo	Total
2016					
Negocios Industriales Real “N.I.R.S.A.” S. A.	(1)	Subsidiaria	18,570,586	27,625,145	46,195,731
Procesadora Posorja PROPOSORJA S. A.	(3)	Subsidiaria	543,101	972,222	1,515,323
Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.	(2)	Subsidiaria	-	2,500,000	2,500,000
Real Vegetales Generales S. A. REALVEG	(4)	Subsidiaria	999,923	-	999,923
Compañía Agrícola Ganadera S. A.	(5)	Subsidiaria	134,278	266,667	400,945
Inmobiliaria Juedro S. A.	(4)	Subsidiaria	81,954	-	81,954
			20,329,842	31,364,034	51,693,876

- (1) Al 31 de diciembre de 2017 incluye dividendos por cobrar por 39,951,748 pagaderos hasta el año 2022, saldo de préstamo concedido por 2,014,316 que devenga una tasa de interés anual del 8.50% con vencimiento en noviembre de 2018 (Véase literal (b)) y devolución de aporte por 7,296,046 (Véase Nota 7).
- (2) Corresponde a valor por cobrar a Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A. por 2,500,000 que al 31 de diciembre de 2014 se mantenía como aporte para futura capitalización y sobre el cual en el año 2015 se decidió la no capitalización.
- (3) Corresponde a saldo de préstamo concedido por 2,000,000, que devenga una tasa de interés del 8.50% anual, con vencimiento en febrero de 2020.
- (4) Corresponde a dividendos por cobrar (Véase literal (b)).
- (5) Corresponde a saldo de préstamo concedido por 400,000, que devenga una tasa de interés del 8.50% anual, con vencimiento en diciembre de 2019.
- (6) Véase Nota 7.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los saldos por pagar a partes relacionadas se desglosan como sigue:

			Naturaleza de la relación	Corto plazo	Largo plazo	Total
<u>2017</u>						
Pacific Seafoods Ll.c.	(7)	Ex-accionista	3,897,590	36,504,750	40,402,340	
Copromar C.Ltda.		Relacionada	60,708	-	60,708	
Jaime Andrés Holguin Espinel		Relacionada	1,057	-	1,057	
			<u>3,959,355</u>	<u>36,504,750</u>	<u>40,464,105</u>	
<u>2016</u>						
Pacific Seafoods Ll.c.	(7)	Ex-accionista	3,648,000	36,354,240	40,002,240	
Jaime Andrés Holguin Espinel		Relacionada	1,054	-	1,054	
			<u>3,649,054</u>	<u>36,354,240</u>	<u>40,003,294</u>	

- (7) Corresponde a deuda originada por compra de acciones (Véase Nota 7), la cual se registra al valor presente considerando una tasa anual de 2.41%.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Transacciones con partes relacionadas

Durante los años 2017 y 2016, se efectuaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

		Préstamos otorgados	Ingresos por intereses	Dividen- dos ganados
<u>Año 2017</u>	<u>País</u>			
Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.	Ecuador	-	252,127	6,576,618
Real Vegetales Generales S. A. REALVEG	Ecuador	-	-	307,450
Procesadora Posorja PROPOSORJA S. A.	Ecuador	500,000	150,521	-
Compañía Agrícola Ganadera S. A.	Ecuador	-	28,806	-
		<u>500,000</u>	<u>431,454</u>	<u>6,884,068</u>
		Préstamos otorgados	Ingresos por intereses	
<u>Año 2016</u>	<u>País</u>			
Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.	Ecuador	-	428,972	
Procesadora Posorja PROPOSORJA S. A.	Ecuador	1,500,000	15,465	
Aguirre Román Roberto Andrés	Ecuador	-	37,218	
Compañía Agrícola Ganadera S. A.	Ecuador	400,000	944	
		<u>1,900,000</u>	<u>482,599</u>	

(c) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asume la gestión de la Compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 en transacciones no habituales y relevantes.

10. PROVISIONES

Corresponde a provisión por Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) generada por el pasivo mantenido con Midshore Asset Trust (Véase Nota 8).

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2017, el capital social de la Compañía está conformado de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Nombre de accionista	Nacionalidad	Número de acciones	Valor por acción	Valor nominal	Participación accionaria
Real Holding Trust	Nueva Zelanda	1,997,500	1	1,997,500	99.88%
Jaime Andrés Holguín Espinel	Ecuatoriana	2,500	1	2,500	0.12%
		<u>2,000,000</u>		<u>2,000,000</u>	<u>100.00%</u>

Al 31 de diciembre de 2016, el capital social de la Compañía está conformado de la siguiente manera:

Nombre de accionista	Nacionalidad	Número de acciones	Valor por acción	Valor nominal	Participación accionaria
Real Holding Trust	Nueva Zelanda	799	1	799	99.88%
Jaime Andrés Holguín Espinel	Ecuatoriana	1	1	1	0.12%
		<u>800</u>		<u>800</u>	<u>100.00%</u>

En el año 2017, la Compañía aumentó su capital en 1,999,200 (1,999,200 acciones ordinarias y nominativas a valor de 1 Dólar de E.U.A.) a través de capitalización de utilidades retenidas. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el registro Mercantil el 6 de septiembre de 2017.

12. RESERVA LEGAL

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

13. IMPUESTOS

(a) Impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de impuestos por pagar se formaba de la siguiente manera:

	2017	2016
Por pagar:		
Impuesto a la renta por pagar (Véase literal(b))	<u>63,292</u>	<u>41,305</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Impuesto a la renta-

Reconocido en resultados del año

El gasto por impuesto a la renta corriente mostrado en el estado de resultados integrales de los años 2017 y 2016 se compone de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>72,267</u>	<u>50,088</u>

Conciliación del resultado contable-tributario-

Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable del año 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta	5,430,937	(1,428,094)
Más (menos)- Partidas de conciliación:		
Gastos no deducibles	1,838,558	1,731,655
Ingresos exentos	(6,884,068)	-
Amortización de pérdidas tributarias	(96,357)	(75,890)
Utilidad gravable	<u>289,070</u>	<u>227,671</u>
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>72,267</u>	<u>50,088</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Provisión para impuesto a la renta corriente	72,267	50,088
Menos- Retenciones en la fuente del año	<u>(8,975)</u>	<u>(8,783)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>63,292</u>	<u>41,305</u>

(c) Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta-

Situación tributaria-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de

Notas a los estados financieros separados (continuación)

la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de su constitución.

Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades gravables la tasa del impuesto a la renta vigente.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Tasas del impuesto a la renta-

La tasa del impuesto a la renta es del 22%. No obstante, a partir del ejercicio fiscal 2018 la tarifa impositiva será del 25%. En el caso de que la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición; con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad se incrementa la tasa de impuesto a la renta en 3 puntos porcentuales adicionales.

Cuando la mencionada participación de los accionistas domiciliados en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea menor al 50%, los 3 puntos porcentuales adicionales a la tasa de impuesto a la renta se aplicarán sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.

Asimismo, se aplicará la tarifa de impuesto a la renta más 3 puntos porcentuales adicionales a toda la base imponible, de la sociedad que incumpla con el deber de informar la composición de sus accionistas, socios, partícipes, contribuyentes, beneficiarios o similares, conforme a lo que establezca la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos componentes), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Así también, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios que para el pago del impuesto a la renta reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones, así como otras afectaciones por aplicación de normas y principios contables.

También están exoneradas del pago del anticipo de impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código de la Producción, Comercio e Inversiones hasta por un período de 5 años.

Dividendos en efectivo-

Los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicción de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador, están exentos del impuesto a la renta.

Esta exención no aplica si el beneficiario efectivo; quien económicamente o de hecho tiene el poder de controlar la atribución de disponer del beneficio, es una persona natural residente en el Ecuador. El porcentaje de retención de dividendos o utilidades que se aplique al ingreso gravado dependerá de quien y donde está localizado el beneficiario efectivo, sin que supere la diferencia entre la máxima tarifa de impuesto a la renta para personas naturales (35%) y la tarifa general de impuesto a la renta prevista para sociedades.

En el caso de que los dividendos sean distribuidos a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición se debe aplicar una retención adicional por la diferencia entre la tasa máxima de tributación de una persona natural (35%) y la tarifa de impuesto a la renta corporativo aplicable para sociedades.

Cuando la sociedad que distribuye los dividendos o utilidades incumpla el deber de informar sobre su composición accionaria se procederá a la retención de impuesto a la renta sobre dichos dividendos como si se existiera un beneficiario efectivo residente en el Ecuador.

Cuando una sociedad distribuya dividendos antes de la terminación del ejercicio económico u otorgue préstamos de dinero a sus socios, accionistas o alguna de sus partes relacionadas (préstamos no comerciales), esta operación se considerará como pago de dividendos anticipados y por consiguiente se deberá efectuar la retención correspondiente a la tarifa de impuesto a la renta corporativo vigente al año en curso, sobre el monto de tales pagos. Tal retención será declarada y pagada al mes siguiente de efectuada y constituirá crédito tributario para la empresa en su declaración del impuesto a la renta.

Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

El Impuesto a la Salida de Divisas es del 5% y grava a lo siguiente:

§ La transferencia o traslado de divisas al exterior.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- § Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- § Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- § Las exportaciones de bienes y servicios generadas en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.
- § Cuando la salida de divisas se produzca como resultado de la compensación o neteo de saldos deudores y acreedores con el exterior, la base imponible estará constituida por la totalidad de la operación, es decir, tanto por el saldo neto transferido como por el monto compensado.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta tres salarios básicos unificados por mes.
- Pagos realizados al exterior mediante tarjetas de crédito o débito hasta 5,000.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

Enajenación de acciones y participaciones

Se encuentran gravadas con el impuesto a la renta, las utilidades que perciban las sociedades domiciliadas o no en Ecuador y las personas naturales, ecuatorianas o extranjeras, residentes o no en el país, provenientes de la enajenación directa o indirecta de acciones o participaciones de sociedades domiciliadas o establecimientos permanentes en Ecuador.

(d) Reformas tributarias-

Durante el año 2017 se publicó la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera publicada en el Registro Oficial No. 150 el 29 de diciembre del 2017, en la cual se estableció principalmente las siguientes reformas:

- Las nuevas microempresas que inicien su actividad económica a partir de la vigencia de la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera, gozarán de la exoneración del impuesto a la renta durante tres (3) años

Notas a los estados financieros separados (continuación)

contados a partir del primer ejercicio fiscal en el que se generen ingresos operacionales, siempre que generen empleo neto e incorporen valor agregado nacional en sus procesos productivos.

- Se incrementa la tarifa del impuesto a la renta del 22% al 25%. No obstante, la tarifa impositiva será la correspondiente a sociedades más tres (3) puntos porcentuales cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%, la tarifa correspondiente a sociedades más tres (3) puntos porcentuales aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.
- Para que el costo o gasto por cada caso entendido superior a los mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 1,000) sea deducible para el cálculo del impuesto a la renta y el crédito tributario para el impuesto al valor agregado sea aplicable, se requiere la utilización de cualquiera de los medios de pago determinados en la Ley, con cuya constancia y el comprobante de venta correspondiente a la adquisición se justificará la deducción o el crédito tributario.

14. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Durante los años 2017 y 2016, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	2017	2016
Impuestos y contribuciones	617	160,159
Otros	61,564	19,046
	<u>62,181</u>	<u>179,205</u>

15. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros. Para aquellos instrumentos financieros que se llevan al costo amortizado y cuyo valor razonable es similar a su valor en libros; como son, el efectivo en bancos, otras cuentas por pagar y cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas, no se divulga la información de valor razonable según lo requerido por las NIIF.

16. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía. Los principales activos financieros de la Compañía incluyen cuentas por cobrar a partes relacionadas y efectivo en bancos que provienen directamente de sus operaciones.

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez; los altos ejecutivos de la compañía supervisan la gestión de estos riesgos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Estructura de gestión de riesgos-

La estructura de gestión de riesgos tiene como base la gerencia de la Compañía, que es la responsable de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Gerencia-

La gerencia es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. La gerencia proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

(ii) Tesorería y finanzas-

El área de tesorería y finanzas es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por la gerencia de la Compañía. Asimismo, gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras cuando es necesario.

Mitigación de riesgos-

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en el riesgo de capital y riesgo de crédito.

La gerencia revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las que se resumen en las secciones siguientes:

Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen los depósitos en bancos.

Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones asumidas en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (cuentas por cobrar a partes relacionadas) y sus actividades financieras incluidos los saldos en bancos.

La gerencia es responsable de gestionar el riesgo de crédito en base a las políticas, los procedimientos y los controles sobre la gestión del riesgo.

Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea el riesgo de un déficit de fondos utilizando de manera recurrente un flujo de efectivo proyectado a corto y largo plazo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El siguiente cuadro resume el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de los pagos contractuales no descontados que surgen de los contratos respectivos:

	En menos de 1 mes	Más de 3 meses y menos de 12	Mayor a 1 año	Mayor a 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2017					
Otras cuentas por pagar	16,803	11,169,362	55,846,809	64,223,830	131,256,804
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	3,959,355	19,791,489	22,760,213	46,511,057
	<u>16,803</u>	<u>15,128,717</u>	<u>75,638,298</u>	<u>86,984,043</u>	<u>177,767,861</u> (1)
Al 31 de diciembre de 2016					
Otras cuentas por pagar	35	10,296,000	51,480,000	69,464,000	131,240,035
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	3,648,000	18,240,000	24,622,000	46,510,000
	<u>35</u>	<u>13,944,000</u>	<u>69,720,000</u>	<u>94,086,000</u>	<u>177,750,035</u> (1)

(1) Corresponde al valor nominal de la deuda.

17. GESTIÓN DE CAPITAL

Para propósitos de gestión del capital de la Compañía, el capital incluye el capital accionario emitido. El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es maximizar el valor para el accionista.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función de los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las cláusulas financieras. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas. La Compañía monitorea la estructura de capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda neta y el capital total más la deuda neta.

El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	2017	2016
Total otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas	154,657,870	152,883,534
(-) Efectivo en bancos	(4,409,260)	(619,417)
Deuda neta	150,248,610	152,264,117
Total patrimonio	45,892,230	40,533,560
Total deuda neta y patrimonio	<u>196,140,840</u>	<u>192,797,677</u>
Ratio de apalancamiento	<u>76.60%</u>	<u>78.97%</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

18. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.