

## **Expalsa, Exportadora de Alimentos S. A.**

### **Notas a los estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Expresadas en Dólares de E.U.A.

#### **1. OPERACIONES**

Expalsa, Exportadora de Alimentos S. A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en el año 1983 y su principal actividad es la comercialización y exportación del camarón en diferentes especies y tamaños.

La dirección registrada de la Compañía es el Km. 6.5 de la vía Duran Tambo.

Los estados financieros de Expalsa, Exportadora de Alimentos S. A. para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 31 de marzo de 2017 y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros 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 2016.

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados en base al costo histórico excepto por las obligaciones por beneficios de empleados a largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales (Véase Nota 3), 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 iniciaron a partir del 1 de enero de 2016, según se describe a continuación:

- NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas
- Enmienda a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos - Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas
- Enmienda a las NIC 16 y NIC 38 Propiedades, planta y equipo y activos intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización
- Enmienda a la NIC 16 y la NIC 41 Propiedades, planta y equipo y agricultura: Plantas productoras
- Enmienda a la NIC 27 Estados financieros separados - Método de la participación
- Enmienda a la NIIF 10 y NIC 28: Venta o contribución de activos entre un inversor y su asociada o joint venture
- Enmienda a la NIIF 5: Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas no corrientes
- Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos Financieros – Revelaciones: Contratos de mantenimiento, aplicabilidad de

## Notas a los estados financieros (continuación)

las enmiendas de la NIIF 7 a estados financieros condensados interinos

- Enmienda a la NIC 19: Beneficios a empleados
- Enmienda a la NIC 34: Reporte financiero interino
- Enmienda a la NIC 1: Iniciativa de revelación
- Enmienda a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Entidades de inversión: Aplicando la excepción de consolidación

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. 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) Efectivo y equivalentes de efectivo-

El efectivo y equivalentes de efectivo reconocido en el estado de situación financiera comprende los saldos bancarios e inversiones a corto plazo (vencimiento hasta noventa días desde su fecha de constitución). Estas partidas se presentan a su valor nominal y no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

#### (b) 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. 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 se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción atribuibles a la adquisición, excepto activos financieros a valor razonable con cambios en resultados cuyos costos de transacción se reconocen 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 y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

## Notas a los estados financieros (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 financieros 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 según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluido 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 activos financieros mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

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 2016 y 2015.

#### *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 Compañía 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. 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 y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar partes relacionadas, las cuales están 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

## Notas a los estados financieros (continuación)

su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su 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 2016 y 2015.

### *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 2016 y 2015.

### **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 (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 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se han determinado indicios de deterioro de activos financieros.

## **(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. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción atribuibles a la adquisición y en el caso de los préstamos y cuentas por pagar son contabilizados al costo amortizado.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen proveedores y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, obligaciones financieras y otras obligaciones financieras.

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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.

### **Medición posterior**

La medición posterior de los 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 según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos, incluidos 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 financieros 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 2016 y 2015.

#### *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. 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 proveedores y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, obligaciones financieras y otras obligaciones financieras.

### **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

## Notas a los estados financieros (continuación)

reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados.

### (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.

### (c) **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 material de empaque y repuestos se registran al costo de compra y su consumo se registra al costo promedio.

El inventario de productos terminados (camarón empacado) y productos en proceso incluye los costos de compra de camarón más los costos de mano de obra y una proporción de los costos de manufactura basados en la capacidad operativa de la planta en los procesos de congelado y empaque. El costo de ventas es determinado mediante el costo promedio.

La estimación para obsolescencia y deterioro de inventarios de repuestos y material de empaque es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de productos sin rotación o en mal estado y con antigüedad mayor a 180 días. La provisión para obsolescencia y deterioro se carga a los resultados del año.

### (d) **Inversiones en asociadas-**

La Compañía mide sus inversiones en asociadas al costo, considerando cualquier deterioro que se identifique en el valor de la inversión.

### (e) **Propiedad, planta y equipos-**

La propiedad, planta y equipos se mide 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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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>
Edificios	20-60
Maquinarias y equipos	3-45
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Vehículos	3-22
Embarcaciones	20-40
Muelle	10

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) es incluida 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.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra en los resultados según corresponda.

### (f) **Propiedades de inversión-**

Se miden inicialmente y con posterioridad al costo, incluido los costos de transacción, aplicando los requisitos establecidos en la Normal Internacional de Contabilidad (NIC) 16 para ese modelo.

Las propiedades de inversión se dan de baja, ya sea en el momento de su venta, o cuando la propiedad de inversión se retira del uso en forma permanente, y no se espera recuperar beneficio económico alguno de su venta. La diferencia entre el valor neto de la venta y el importe en libros del activo se reconoce en el resultado del período en el que fue dado de baja. Debido a que estas propiedades corresponden principalmente a terrenos no se efectúa depreciación.

### (g) **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 financiero se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 reconocidas en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas, tarifas establecidas y costos operativos.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo o económico que indiquen que el valor neto registrado como activos no financieros no pueda ser recuperado.

### (h) Provisiones y pasivos contingentes-

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.

Los pasivos contingentes son obligaciones surgidas de un evento pasado, cuya confirmación está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera de control de la Compañía, u obligaciones presuntas surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable, o en cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

### (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 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### **Impuesto a la renta diferido**

El impuesto a la renta para los periodos 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 utilidades tributarias futuras 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 tome 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 diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y con la misma autoridad tributaria.

El activo o 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

## Notas a los estados financieros (continuación)

autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

### (j) 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**

La Compañía, 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 se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados.

### (k) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos son reconocidos en la medida que sea probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía 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 la contraprestación recibida, tomando en cuenta las condiciones de cobro definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

#### **Venta de bienes**

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 ingresos se reconocen netos de devoluciones, descuentos comerciales y bonificaciones por volumen.

### (l) 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.

### (m) Costos de financiamiento-

Los costos por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requieren de un período 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (n) Utilidad por acción básica-

La utilidad por acción básica ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del estado de situación financieras. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo por lo que la utilidad básica diluida por acción es la misma.

### (o) 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 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.

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.

### (p) Valor razonable-

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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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, 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, la Compañía 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 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.

### (q) 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS 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 actuales podrían diferir de dichas estimaciones.

La gerencia considera que las estimaciones incluidas en 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; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros.

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

#### **Estimación para cuentas incobrables-**

La estimación para cuentas incobrables de cuentas por cobrar comerciales es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

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

#### **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 pueda 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.

La Compañía 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. La Compañía 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 la Compañía 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 de la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Debido a que la Compañía considera probable la contingencia de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, se ha reconocido un pasivo contingente relacionado con impuestos. (Véase Nota 19 (e)).

### 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.

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 definidos 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.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de los bonos corporativos de alta calidad en el mercado de E.U.A.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. 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 2016. En este sentido, la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a la NIC 7 Estado de Flujo de efectivo – Revelaciones	1 de enero de 2017
Enmienda a la NIC 12 Impuesto a las ganancias – Reconocimiento de activos por impuesto diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
NIIF 12 – Revelación de intereses en otras entidades – Aclaración del alcance de los requerimientos de revelación	1 de enero de 2017
Enmienda a la NIC 40 – Transferencias de propiedades de inversión	1 de enero de 2018

## Notas a los estados financieros (continuación)

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a las NIIF 2 Pagos basados en acciones – Clasificación y medición de operaciones de pago basado en acciones	1 de enero de 2018
NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activo entre un inversor y su asociada / negocio conjunto	Aún no definida

La gerencia no ha completado el proceso de evaluación de los efectos que resultarán de la adopción de las enmiendas mencionadas; sin embargo la expectativa de la gerencia es que no existan impactos significativos de la adopción de estas normas o enmiendas.

### 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

		2016	2015
Efectivo en caja		8,003	8,792
Bancos	(1)	2,152,211	10,967,908
Inversiones	(2)	-	1,000,000
		<u>2,160,214</u>	<u>11,976,700</u>

(1) Incluye principalmente los saldos mantenidos en cuentas corrientes de bancos locales y del exterior.

(2) Al 31 de diciembre de 2015, corresponde a depósitos a plazo contratados con el Banco Internacional con plazo de 31 días que generó intereses a la tasa anual de 6.25%.

### 7. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de cuentas por cobrar se desglosa como sigue:

	2016	2015
Clientes	36,295,932	26,208,627
<b>Menos-</b> Provisión para cuentas incobrables	<u>1,155,952</u>	<u>932,855</u>
	<u>35,139,980</u>	<u>25,275,772</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar clientes es como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Por vencer	36,143,851	19,507,949
<b>Vencidos:</b>		
Entre 1 y 30 días	-	2,579,358
Entre 31 y 60 días	-	224,163
Entre 61 y 90 días	82	7,235
Entre 91 y 180 días	151,999	3,889,902
<b>Total</b>	<u>36,295,932</u>	<u>26,208,627</u>

A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los años 2016 y 2015:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio	932,855	752,855
<b>Más- Provisión</b>	<u>223,097</u>	<u>180,000</u>
Saldo al final	<u>1,155,952</u>	<u>932,855</u>

### 8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Anticipos a proveedores	(1)	4,202,842	1,878,625
Préstamos a empleados		123,236	155,365
Otras		<u>351,742</u>	<u>209,507</u>
		<u>4,677,820</u>	<u>2,243,497</u>

(1) Corresponden a anticipos a proveedores de camarón y de materiales que no generan intereses.

Durante los años 2016 y 2015, la Compañía no ha registrado provisión por deterioro para las otras cuentas por cobrar.

### 9. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los inventarios estaban constituidos de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Producto terminado	(1)	4,468,168	4,925,203
Productos en proceso		64,720	56,267
Material de empaque		781,548	767,877
Repuestos y otros		2,165,633	1,811,111
Inventario en tránsito		114,143	16,002
		<u>7,594,212</u>	<u>7,576,460</u>
<b>Menos-</b> Estimación para obsolescencia y deterioro de inventarios (2)		<u>549,391</u>	<u>457,335</u>
		<u>7,044,821</u>	<u>7,119,125</u>

(1) Los productos terminados de la línea empaedora representan principalmente camarón entero por 3,643,089 (3,010,032 en el año 2015), camarón cola bloque por 516,419 (1,110,871 en el año 2015) y camarón cola IQF 22,876 (129,120 en el año 2015).

(2) Corresponde principalmente a la provisión por lento movimiento de los inventarios de material de empaque y repuestos.

Durante los años 2016 y 2015, el movimiento de la estimación para obsolescencia y deterioro de inventarios fue como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio	457,335	418,137
<b>Más-</b> Provisión	<u>92,056</u>	<u>39,198</u>
Saldo al final	<u>549,391</u>	<u>457,335</u>

### 10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de propiedad, planta y equipos se formaba de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Costo	Deprecia-	Valor neto	Costo	Deprecia-	Valor neto
		ción			ción	
		acumulada			acumulada	
Terrenos y edificios	7,659,942	(713,480)	6,946,462	6,282,687	(551,358)	5,731,329
Maquinarias y equipos	11,342,595	(2,588,882)	8,753,713	10,733,643	(2,116,240)	8,617,403
Muebles y enseres	443,232	(291,190)	152,042	357,286	(267,152)	90,134
Equipos de computación	598,441	(466,661)	131,780	494,617	(415,046)	79,571
Vehículos	1,797,122	(724,263)	1,072,859	1,849,176	(639,856)	1,209,320
Construcciones en proceso	630,257	-	630,257	1,185,295	-	1,185,295
Otros	582,379	(169,969)	412,410	608,299	(160,592)	447,707
	<u>23,053,968</u>	<u>(4,954,445)</u>	<u>18,099,523</u>	<u>21,511,003</u>	<u>(4,150,244)</u>	<u>17,360,759</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2016 y 2015, el movimiento de propiedad, planta y equipos fue como sigue:

Costo:	Terrenos y edificios	Maquinaria y equipos	Muebles y enseres	Equipo de computación	Vehículos	Cons-trucciones en proceso	Otros (1)	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	5,621,498	9,068,546	404,127	427,754	1,912,149	269,540	608,299	18,231,913
Adiciones	535,960	1,679,871	6,307	22,543	29,006	1,881,119	-	4,154,826
Transferencia	382,134	195,463	-	44,320	304,370	(936,287)	-	-
Ventas / Bajas	(466,925)	(240,237)	(53,148)	-	(96,349)	(19,077)	-	(875,736)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	6,282,667	10,733,543	357,286	494,617	1,949,175	1,185,295	608,299	21,511,003
Adiciones	53,608	382,504	86,534	73,733	-	1,465,536	-	2,081,915
Transferencia	1,323,647	561,129	-	32,420	-	(1,967,926)	40,730	-
Ventas / Bajas	-	(334,681)	(568)	(2,329)	(52,054)	(92,648)	(66,650)	(548,950)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	7,659,942	11,342,595	443,232	598,441	1,797,122	630,257	592,379	23,053,968
<b>Degradación acumulada:</b>								
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	(462,060)	(1,742,425)	(287,459)	(380,106)	(542,922)	-	(124,602)	(3,539,594)
Depreciación del período	(121,855)	(467,656)	(32,401)	(34,940)	(110,774)	-	(35,960)	(803,616)
Ventas / Bajas	32,577	93,841	52,708	-	13,840	-	-	192,966
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	(551,338)	(2,116,240)	(267,152)	(415,046)	(639,856)	-	(160,592)	(4,150,244)
Depreciación del período	(162,122)	(550,066)	(24,430)	(52,212)	(116,778)	-	(31,225)	(935,833)
Ventas / Bajas	-	77,424	392	597	31,371	-	21,648	131,632
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	(713,480)	(2,588,882)	(291,190)	(486,661)	(724,203)	-	(169,909)	(4,954,445)
<b>Valor neto</b>	6,946,462	8,763,713	152,042	131,780	1,072,859	630,257	412,410	18,099,523

(1) Corresponde a muelles y embarcaciones.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 11. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Corresponde a participación en el capital social de la compañía Proteínas del Ecuador Ecuaprotein S. A., con 363,980 acciones ordinarias y nominales, con un valor de 1 Dólar de E.U.A. cada una. Esta participación es de aproximadamente el 15% en el capital social de la emisora y las acciones fueron adquiridas 231,813 a través de cesión de acciones y con fecha 23 de noviembre de 2016, la Compañía efectuó un aumento en el capital social de Proteínas del Ecuador Ecuaprotein S. A. por 132,167 (132,167 acciones a un valor de 1 Dólar de E.U.A) mediante la compensación de créditos.

Proteínas del Ecuador Ecuaprotein S. A. se dedica al diseño, investigación y desarrollo, producción, comercialización y venta de productos y servicios relacionados con productos secundarios del camarón, pescado y otras especies marinas.

### 12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, representan terrenos ubicados en el km. 6 vía Portoviejo-Manta, lote de terreno de cinco hectáreas recibido como dación en pago del Fideicomiso Azfer según avalúo del 2003 y otro terreno ubicado en Punta Barandua-Cantón Santa Elena, un solar de 1180 m2, recibido como dación en pago de Nicolti S. A. por deuda del Grupo Roglíz S. A.

### 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2016, mantiene obligaciones financieras con Citibank N.A. Sucursal Ecuador y Banco Internacional con plazo de 120 días que generan intereses a la tasa anual de 6,12%. (Al 31 de diciembre de 2015 corresponde a obligaciones financieras con Banco Internacial con plazo de 60 días que generan intereses a una tasa anual de 8,99%).

Sobre estas obligaciones no existen cláusulas de cumplimiento de índices financieros o prendas en activos pignorados a favor de esta institución financiera.

### 14. OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las otras obligaciones financieras corresponden a emisión de obligaciones con las siguientes características:

Año 2016					Vencimiento					
Acreedor	Tasa nominal	Tasa efectiva	Valor nominal	Plazo (días)	Corriente			No corriente más de 1 año y no más de 5 años	Total	
					1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total			
4TA Emisión -clase V	8% Fija	8%	4,987,000	1,800	-	-	-	-	-	(1)
4TA Emisión -clase M	4% Fija	8%	5,033,000	2,610	212,374	212,500	424,874	-	424,874	(1)
5TA Emisión -clase P	8% Fija	8%	7,746,000	1,800	105,310	-	105,310	-	105,310	(2)
			<u>17,746,000</u>		<u>317,684</u>	<u>212,500</u>	<u>530,184</u>	<u>-</u>	<u>530,184</u>	

## Notas a los estados financieros (continuación)

Año 2015	Vencimiento									
	Acreedor	Tasa nominal	Tasa efectiva	Valor nominal	Plazo (días)	Corriente			No corriente más de 1 año y no más de 5 años	Total
						1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total		
4TA Emisión -clase V	8% Fija	8%	4,967,000	1,800	233,220	271,050	504,270	-	504,270	(1)
4TA Emisión -clase M	8% Fija	8%	5,033,000	2,160	222,460	629,125	851,618	419,417	1,271,035	(1)
5TA Emisión -clase P	8% Fija	8%	7,746,000	1,800	407,055	1,161,900	1,568,955	107,800	1,676,755	(2)
			<u>17,746,000</u>		<u>862,735</u>	<u>2,062,075</u>	<u>2,924,843</u>	<u>527,217</u>	<u>3,452,060</u>	

- (1) El 12 de febrero de 2011, la Junta General de Accionistas autorizó la cuarta emisión de obligaciones por un valor de 10,000,000, con vencimiento entre 5 y 6 años y tasa de interés fija anual de 8%, el mismo que fue inscrito en el Registro del Mercado de Valores con fecha 29 de marzo de 2011 y aprobado por la Superintendencia de Compañías el 22 de marzo de 2011. Al 31 de diciembre de 2011, esta emisión fue colocada en un 100% en el mercado. Las obligaciones son cancelables de forma trimestral.
- (2) El 20 de junio de 2011, la Junta General de Accionistas autorizó la quinta emisión de obligaciones por un valor de 12,000,000, con vencimiento entre 5 y 6 años y tasa de interés fija anual de 8%, el mismo que fue inscrito en el Registro del Mercado de Valores con fecha 7 de noviembre de 2011 y aprobado por la Superintendencia de Compañías el 28 de octubre de 2011. Al 31 de diciembre de 2011, esta emisión fue colocada por 7,746,000 en el mercado y el monto restante autorizado no fue colocado. Las obligaciones son cancelables de forma trimestral.

### Garantías y resguardos

Los principales resguardos de estos emisores a favor de los inversionistas, son lo siguientes:

- Determinar las medidas orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades del emisor, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación.
- Mantener su política proactiva en cuanto a la comercialización y la apertura de nuevos mercados; prudente en cuanto al crecimiento, privilegiando a la eficiencia frente al volumen; todo esto con la finalidad de preservar el cumplimiento de su objeto social, y así poder cumplir con sus clientes y sus acreedores de manera especial con los tenedores y futuros compradores de sus Obligaciones a Largo Plazo que emite la Compañía en el Mercado de Valores.
- Mantener un límite de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses hasta una vez y media el valor de su patrimonio.
- Mantener una política referente a que las utilidades generadas en el ejercicio económico correspondiente pasen a reservas en el patrimonio de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía cumplió con los resguardos listados anteriormente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 15. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de proveedores y otras cuentas por pagar se desglosa como sigue:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores	(1)	9,419,784	7,102,318
Anticipos recibidos de clientes		2,892,430	2,517,938
Otras cuentas por pagar		-	122,605
		<u>12,312,214</u>	<u>9,742,861</u>

- (1) Proveedores locales y del exterior con vencimientos hasta 45 días y 70 días respectivamente. Incluye provisión por 5,169,450 (3,839,911 en el año 2015) para pagos de productos y servicios recibidos cuyas facturas se encuentran pendientes de recibir al cierre del periodo.

### 16. PARTES RELACIONADAS

#### (a) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas se desglosan como sigue:

		<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Por cobrar corto plazo:</b>				
Regicity S. A.		Comercial	370,817	370,792
Fevalri S. A.		Comercial	92,732	77,271
Proteínas del Ecuador Ecuaprotein S. A.	(1)	Financiamiento	397,389	349,953
Blackbeauty S.A.		Comercial	2,011	-
Corpanimos S.A.		Comercial	42,000	-
Cahusa S.A.		Comercial	112,000	-
Stopcorp S.A.		Comercial	15,000	-
Otros		Comercial	220	225
<b>Menos- Provisión para cuentas incobrables</b>	(2)		<u>(420,571)</u>	<u>(420,571)</u>
			<u>611,598</u>	<u>377,670</u>
<b>Por cobrar largo plazo:</b>				
Proteínas del Ecuador Ecuaprotein S. A.	(1)	Financiamiento	925,606	925,606
<b>Menos- Provisión para cuentas incobrables</b>	(2)		<u>(318,889)</u>	<u>(318,889)</u>
			<u>606,717</u>	<u>606,717</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

		Naturaleza de la relación	2016	2015
<b>Por pagar corto plazo:</b>				
Accionistas	(3)	Accionista	471,474	-
Vicepresidente ejecutivo		Funcionario	754,800	559,600
Cahusa Camaronera Huacas S. A.		Comercial	154,143	19,427
Corpanimos S. A.		Comercial	56,715	32,686
Tropimar S. A.		Comercial	-	68,376
Stopcorp S.A.		Comercial	26,054	5,409
Limasol S.A		Comercial	35,575	-
Empalit S.A		Comercial	152	-
			<u>1,498,913</u>	<u>685,477</u>
<b>Por pagar largo plazo:</b>				
Accionistas	(3)		-	475,117

- (1) Corresponde a valores entregados para financiar capital de trabajo. Devengan intereses del 5% anual y son exigibles a partir del 15 de junio de 2016 hasta el 15 de marzo de 2018.
- (2) Corresponde a provisión para cuentas incobrables por cuentas por cobrar a Proteínas del Ecuador Ecuaprotein S. A.
- (3) Corresponde a valores cancelados por cuenta de la Compañía y que no devengan intereses.

### Transacciones

Durante los años 2016 y 2015, las principales transacciones celebradas con partes relacionadas y accionistas fueron las siguientes:

Año 2016	País	Ingresos por venta		Compras y adquisiciones		Pagos varios
		Materias primas	Otros bienes y servicios	Otros bienes y servicios	Compras de materia prima	
Corpanimos S. A.	Ecuador	37	55	-	1,518,312	-
Cahusa Camaronera Huacas S. A.	Ecuador	37	440	-	2,217,767	-
Tropimar S. A.	Ecuador	-	1,549	-	1,650,327	-
Limasol S. A.	Ecuador	-	179	-	1,422,519	-
Torbieri S. A.	Ecuador	-	-	12,245	-	-
Stopcorp S.A.	Ecuador	-	-	-	472,077	-
Empalit S.A.	Ecuador	-	-	-	458,012	-
Proteínas del Ecuador Ecuaprotein S.A	Ecuador	-	51,490	-	-	-
Vicepresidente ejecutivo	Ecuador	-	-	-	-	368,141
		<u>74</u>	<u>53,713</u>	<u>12,245</u>	<u>7,739,014</u>	<u>368,141</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Año 2015	País	Ingresos por venta	Compras y adquisiciones		
		Otros bienes y servicios	Otros bienes y servicios	Compras de materia prima	Pagos varios
Corpanimas S. A.	Ecuador	410	-	1,432,603	-
Cahusa Camaronera Huacas S. A.	Ecuador	965	-	2,195,281	-
Tropimar S. A.	Ecuador	1,790	-	1,405,473	-
Limasol S. A.	Ecuador	286	-	1,262,353	-
Torbien S. A.	Ecuador	-	22,548	-	-
Stopcorp S.A.	Ecuador	143	-	408,775	-
Empallit S.A.	Ecuador	38	-	425,449	-
Pascutti S.A.	Ecuador	55	-	-	-
Vicepresidente ejecutivo	Ecuador	-	-	-	485,257
		<u>3,667</u>	<u>22,548</u>	<u>7,129,934</u>	<u>485,257</u>

Las ventas y compras a partes relacionadas son realizadas a precios de mercado. Los saldos pendientes al cierre del año no están garantizados, no devengan intereses y son liquidados en efectivo. No existen garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas.

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

### (b) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta dirección y demás personas que asume la gestión de la Compañía, no han participado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 en transacciones no habituales y relevantes. Durante los años 2016 y 2015, se efectuaron pagos al vicepresidente ejecutivo por 368,141 y 485,257, respectivamente.

### (c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave de la Compañía incluye la vicepresidencia ejecutiva y las gerencias de las diferentes áreas de la Compañía. Durante los años 2016 y 2015, los importes reconocidos como remuneraciones fijas, beneficios no monetarios, sueldos variables, beneficios sociales, bonificaciones y otros beneficios no monetarios de la gerencia clave de la Compañía, se presentan como siguen:

	2016	2015
Salarios y beneficios sociales de corto plazo y largo plazo	<u>1,709,642</u>	<u>1,550,470</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 17. BENEFICIOS A EMPLEADOS

#### (a) Corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de beneficios a empleados corto plazo se desglosa como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficios sociales	1,190,512	1,055,484
Participación de trabajadores	<u>965,143</u>	<u>1,372,126</u>
	<u>2,155,655</u>	<u>2,427,610</u>

#### (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, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen. 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 2016 y 2015, las obligaciones por beneficios a empleados de largo plazo se formaban de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Jubilación patronal	2,167,377	1,885,737
Desahucio	<u>692,466</u>	<u>639,003</u>
Pasivo por beneficios de largo plazo	<u>2,859,843</u>	<u>2,524,740</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 de resultados integrales y el importe reconocido en el estado de situación financiera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2016	2015	2016	2015
Saldo al inicio	1,885,737	1,478,928	639,003	473,083
<b>Gasto del período:</b>				
Costo laboral por servicios	289,905	443,525	79,647	159,915
Costo financiero	78,704	73,240	25,097	24,833
Reducciones de salidas de personal	(201,281)	(109,956)	(66,446)	(18,828)
Perdida actuarial por cambios en variables financieras	114,312	-	15,164	-
Saldo al final	<u>2,167,377</u>	<u>1,885,737</u>	<u>692,465</u>	<u>639,003</u>

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

		2016	2015
Tasa de descuento	(1)	5.44%	8.68%
Tasa esperada de incremento salarial		1.64%	4.50%
Tabla de mortalidad		IESS 2002	IESS 2002
Tasa de incidencia de invalidez		IESS 2002	IESS 2002
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)		25 años	25 años

- (1) Tal como se menciona en la Nota 2, la Compañía en el año 2016 aplicó por primera vez la enmienda de la NIC 19, efectiva para periodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2016. La enmienda clarifica que la tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. La moneda y el plazo de los bonos empresariales o gubernamentales serán congruentes con la moneda y el plazo estimado de pago de las obligaciones por beneficios post-empleo.

El impacto de la aplicación de esta enmienda, implicó una reducción de la tasa de descuento de 8,68% a 5,44%, incrementando el costo de pérdidas y ganancias actuariales por 156,987 del año 2016.

### Número de empleados-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el número de empleados y trabajadores activos fue de 1,703 y 1,669 respectivamente.

## 18. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2016, corresponde a la provisión por contingencias laborales por 558,765 (555,639 en el año 2015) y provisiones para aspectos tributarios por 954,065 (893,253 en el año 2015). (Véase Nota 19(e)). La gerencia de la Compañía y sus asesores consideran probable la ocurrencia de estas contingencias.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 19. IMPUESTOS

#### (a) Impuestos por recuperar e impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de impuestos por recuperar se formaba de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Retenciones en la fuente	14,581	-
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	529,448	1,468,411
Retenciones de impuesto al Valor Agregado (IVA)	25,374	8,039
Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)	8,055	4,840
Total impuestos por cobrar	<u>577,456</u>	<u>1,481,290</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de impuestos por pagar se formaba de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta año (Véase literal (c))	-	81,612
Impuesto a la renta años anteriores (2014) (1)	-	109,030
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	340,210	253,086
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	212,684	158,220
Contribución solidaria sobre remuneraciones	1,213	-
Total impuestos por pagar	<u>554,107</u>	<u>601,948</u>

(1) El 26 de febrero de 2016, la Compañía efectuó una declaración sustitutiva del impuesto a la renta del año 2014 debido a que la reinversión no fue efectuada en el año 2015; originando un valor a pagar adicional de 109,030 cancelado en la misma fecha y se registró como un ajuste a resultados acumulados por 100,000.

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

El gasto (ingreso) por impuesto a la renta corriente y diferido mostrados en el estado de resultados integrales de los años 2016 y 2015, se componen de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente (Véase literal (c))	1,919,730	2,193,620
Impuesto diferido (Véase literal (d))	<u>(733,109)</u>	<u>252,122</u>
Total gasto por impuesto a la renta	<u>1,186,621</u>	<u>2,445,742</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (c) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que conciliaron la utilidad contable con la base para la determinación del impuesto a la renta en los años 2016 y 2015 fueron las siguientes:

	2016	2015
Utilidad antes de impuesto a la renta	5,468,145	7,775,381
<b>Más (menos)- Partidas de conciliación</b>		
Gastos no deducibles	1,152,638	2,195,618
Utilidad gravable	6,621,783	9,970,999
Tasa de impuesto	22%	22%
Impuesto a la renta causado	1,456,792	2,193,620
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	1,919,730	2,107,846
Provisión para impuesto a la renta corriente	1,919,730	2,193,620

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar (por recuperar) fue como sigue:

	2016	2015
Provisión para impuesto a la renta corriente	1,919,730	2,193,620
<b>Más (menos):</b>		
Anticipo pagado	(1,883,527)	(2,066,902)
Impuesto a la salida de divisas	(8,055)	(8,904)
Retenciones en la fuente del año	(50,784)	(36,202)
Saldo (a favor) a pagar (Véase literal (a))	(22,636)	81,612

### (d) Impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	Estado de situación		Estado de resultados	
	financiera		integrales (débito)	
	2016	2015	2016	2015
<u>Diferencias temporarias:</u>				
Provisión por cuentas por cobrar	-	-	-	(63,540)
Provisión por reserva de inventarios	120,867	100,614	20,253	26,654
Ajuste por depreciación de activos fijos	(571,138)	(1,383,994)	712,856	(31,730)
Provisión para jubilación patronal	-	-	-	(183,506)
Efecto en el impuesto diferido en resultados			733,109	(252,122)
Pasivo por impuesto diferido, neto	(550,271)	(1,283,380)		

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

Actualmente, el Servicio de Rentas Internas se encuentra revisando el impuesto a la renta de la Compañía correspondiente al periodo fiscal de 2014. La Compañía ha sido fiscalizada hasta por el año 2010; como resultado de dichos procesos se determinaron las siguientes glosas por impuesto a la renta:

#### **Impuesto a la renta del periodo fiscal 2007**

Fiscalización realizada en marzo del 2012 en donde se notificaron glosas fiscales por 1,200,000 aproximadamente que originaron un impuesto a la renta adicional del año 2007 por 292,000. La Compañía impugnó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal en contra del Acta de Determinación. En septiembre de 2012 la Administración Tributaria impuso glosas que fueron ratificadas en la resolución de reclamo administrativo N° 10901201RRECO21198, el cual no deja un valor a pagar, pero un potencial de crédito tributario no reconocido a favor de la Compañía por 106,426 por lo cual la Compañía continúa impugnando la sentencia.

#### **Impuesto a la renta del periodo fiscal 2008**

En abril de 2013, el Servicio de Rentas Internas emite el Acta de Determinación, estableciendo glosas por 605,000 que origina un impuesto a la renta adicional de 151,000; sin embargo, siendo las retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía, durante el año 2008, superiores al impuesto a la renta determinado, se genera un crédito tributario a favor de la Compañía de aproximadamente 313,000, el cual respecto al crédito tributario declarado por la Compañía, genera un valor adicional a pagar por concepto de intereses y recargos de aproximadamente 77,100.

La Asamblea Nacional promulgó la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargo Tributario sobre impuestos nacionales, bajo el cual se condonaron los intereses de mora, multas y recargos incluidos en las actas de determinación, resoluciones administrativas establecidas y que se encontraban vencidos o pendientes de pago. La Compañía evaluó acogerse a la condonación de intereses de mora y multa por las glosas del año 2008, por lo que desistió de los Recursos de Casación y Juicios de Impugnación tanto en la Corte Nacional como en el Tribunal Distrital de Guayaquil y procedió al pago de 52,143, obteniendo así este beneficio.

#### **Impuesto a la renta del periodo fiscal 2009**

En enero de 2014, se reciben los resultados del Acta Definitiva de Determinación Tributaria que establece glosas fiscales aproximadamente por 3,858,000 que originan un impuesto a la renta adicional de 958,990.

La Compañía con fecha 29 de enero de 2014, ingresó un reclamo administrativo. Con fecha 23 de enero de 2015 mediante Resolución N° 109012015RREC009032 se acepta parcialmente el reclamo administrativo, ratificando glosas que representa un contingente de aproximadamente 920,300. Con fecha 23 de febrero de 2015 se presentó la demanda de impugnación.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### **Impuesto a la renta del periodo fiscal 2010**

En abril de 2015, se recibe los resultados del Acta Definitiva de Determinación Tributaria que establece glosas fiscales que generan valores adicionales por 12,438 que corresponde a multas por recargo en la utilización de crédito tributario en exceso. Con fecha mayo del 2015 la Compañía canceló estos valores.

En relación a los procesos abiertos de los años 2007 y 2009 la administración de la Compañía ha constituido provisiones para cubrir eventuales pérdidas por aproximadamente 954,065 (Véase Nota 18).

### **(f) 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 periodo 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 periodo 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.

Están exoneradas del pago del impuesto a la renta hasta por cinco años, las nuevas inversiones productivas que se realicen en las provincias de Manabí y Esmeraldas en los tres años siguientes contados a partir de la vigencia de la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto del 16 de abril de 2016, publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 759 del 20 de mayo de 2016.

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

La tasa del impuesto a la renta es del 22%. No obstante, 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.

Cuando la mencionada participación de los accionistas domiciliados en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea menor al 50%, la tarifa del 25% se aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.

Asimismo, se aplicará la tarifa del 25% 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.

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 (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 Orgánico 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 del impuesto a la renta para personas naturales (35%) y la tarifa general del impuesto a la renta prevista para sociedades (22% o 25%).

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 del impuesto a la renta corporativo aplicable para sociedades (22% o 25%).

Cuando la sociedad que distribuye los dividendos o utilidades incumpla el deber de informar sobre su composición accionaria se procederá a la retención del 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 del 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (j) 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.
- Hasta por un año, los pagos por importaciones efectuadas por contribuyentes que hayan sufrido una afectación económica directa en sus activos productivos como consecuencia del desastre natural ocurrido el 16 de abril de 2016 y que tengan domicilio en las provincias de Manabí y Esmeraldas, pagos por bienes de capital no producidos en el Ecuador y que se destinen a procesos productivos o a la prestación de servicios ubicados en las zonas afectadas.

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.

### (k) Contribuciones especiales-

De acuerdo con la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto del 16 de abril de 2016, publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 759 del 20 de mayo de 2016, se establecieron ciertas contribuciones por una sola vez, que entre las principales son:

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Contribución del 0.9% sobre el valor de bienes inmuebles existentes en Ecuador y que pertenezcan a sociedades residentes en el exterior con avalúo catastral del año 2016 (1.8% cuando los propietarios estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición).
- Contribución del 0.9% sobre derechos representativos de capital y que pertenezcan a sociedades residentes en el exterior, con valor patrimonial proporcional del 31 de diciembre de 2015 (1.8% cuando los propietarios estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición).
- Contribución del 3% sobre la utilidad gravable de las sociedades correspondientes al ejercicio fiscal 2015.

Estas contribuciones especiales no podrán ser deducibles del impuesto a la renta. En el caso que el valor de dichas contribuciones especiales exceda al valor de la utilidad gravable del ejercicio fiscal 2016, la diferencia será deducible para los siguientes ejercicios fiscales, conforme a los límites y condiciones establecidas en el Reglamento.

### 20. CAPITAL SOCIAL

#### (a) Capital social-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social estaban constituido por 90,000,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 0.04 cada una.

Con fecha 21 de febrero de 2014, el accionista principal Bizcayne Harbor Assets LLP cede todas las acciones de la siguiente manera: 35,100,000 acciones para Rosales Pino de Cordovez Alicia de Lourdes, 35,100,000 acciones para Rosales Pino Cristina de Lourdes y 6,300,000 acciones para Cardani Business Corp. El 24 de junio de 2014 la Compañía Cardani Business Corp. con 6,300,000 acciones y Rosales Pino Carlos Benjamín con 2,700,000 acciones ceden todas sus acciones a Pascutti S. A. El 28 de agosto de 2014, la Compañía Pascutti S. A. cede todas sus acciones a Rosales Pino Cristina de Lourdes quedando esta última como accionista con 49,500,000 que representan el 55% del total accionario al 31 de diciembre de 2015.

Con fecha 1 de mayo de 2016, Rosales Pino Cristina de Lourdes cedió 1 acción a Sergio Trujillo Rosales. Con fecha 2 de mayo de 2016 Rosales Pino de Cordovez Alicia de Lourdes cede todas sus acciones a Rosales Pino Cristina de Lourdes quedando esta última como accionista con 89,999,999 que representa el 99.99% del total accionario.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la composición accionaria es como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

Accionistas	País	2016			2015		
		Número de acciones	Porcentaje de participación %	Valor nominal	Número de acciones	Porcentaje de participación %	Valor nominal
Rosales Pino Crisóna de Lourdes	Ecuador	88,999,999	99,99%	3,599,999.98	40,500,000	55%	1,980,000
Rosales Pino de Cordovez Alicia de Lourdes	Ecuador	-	-	-	40,500,000	45%	1,620,000
Trujillo Rosaka Sergio Humberto	Ecuador	1	0.01%	0.04	-	-	-
		<u>90,000,000</u>	<u>100%</u>	<u>3,600,000.00</u>	<u>90,000,000</u>	<u>100%</u>	<u>3,600,000</u>

### (b) Aportes para futuras capitalizaciones-

Con fecha 17 de junio de 2015, mediante acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó el aumento de capital en 1,000,000 a través de la capitalización de las utilidades del ejercicio 2014. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se encuentra registrado como aportes para futuras capitalizaciones.

La intención de los accionistas es que los valores aportados para futuras capitalizaciones sean capitalizados en el futuro.

### (c) Utilidad neta por acción-

La determinación de la utilidad neta por acción básica y diluida fue como sigue:

	Utilidad	Número de acciones	Utilidad por acción
2016	4,282,524	90,000,000	0.05
2015	5,329,639	90,000,000	0.06

## 21. RESERVAS

### (a) 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.

### (b) Reserva facultativa-

Corresponde a aportes generados en años anteriores que no representan para la Compañía una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos o pasivos financieros ni corresponden a contratos que requerirán la utilización de algún instrumento de patrimonio y son de libre disponibilidad previo disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(c) **Reserva de estatutaria-**

Corresponde a la apropiación de utilidades y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

### 22. RESULTADOS ACUMULADOS

(a) **Reserva de capital-**

Incluye los valores de las cuentas de reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originada en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

(b) **Reserva de valuación**

Corresponde al incremento, que surgió de un estudio técnico practicado por un perito independiente, de las propiedades, planta y equipos de las Compañías Diamantes del Mar Diamasa S. A. y Macrobio S. A., previo a la fusión por absorción de estas compañías por parte de Expalsa, Exportadora de Alimentos S. A. en marzo del año 2000 y al estudio practicado en noviembre del 2012 de las propiedades, planta y equipo de la división balanceado previo a su venta a la Compañía relacionada Gisis S. A.

El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluta del capital suscrito, pudiendo ser objeto de capitalización en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.6.11.007 de la Superintendencia de Compañías, el saldo acreedor de las cuentas reservas de capital y reserva por valuación generado hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, deben ser transferidos a la cuenta resultados acumulados y solo podrán ser capitalizados en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

(c) **Ajustes de primera adopción**

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías emitida el 9 de septiembre de 2011, el saldo acreedor de 5,319,584 que se generó producto de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF podrá ser transferido a la cuenta de resultados acumulados.

### 23. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Durante los años 2016 y 2015, los costos y gastos operacionales se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

2016	Costo de venta	Gastos de adminis- tración	Gastos de ventas	Total
Consumos de materias primas, materiales y otros costos	299,394,447	-	-	299,394,447
Remuneraciones y beneficios sociales	12,545,594	2,883,398	365,140	15,794,132
Participación a trabajadores	812,208	134,304	18,631	965,143
Depreciaciones (Véase Nota 10)	872,460	59,437	3,936	935,833
Mantenimiento de equipo e instalaciones	4,386,249	302,641	41,587	4,730,477
Servicios varios	5,186,116	949,584	3,320,679	9,456,379
Seguros	159,861	43,716	13,442	217,019
Asesoramiento externo	890	2,000	-	2,890
Capacitaciones	6,089	11,278	7,760	25,127
Seguridad	402,520	555,903	78,743	1,035,166
Inversión publicitaria	32,820	34,766	23,279	90,865
Transporte	3,280,289	16,470	30	3,296,789
Impuesto proporcional	33,900	336,782	-	370,682
Otros gastos	4,129,093	440,327	12,120	4,581,540
	<u>331,242,536</u>	<u>5,770,606</u>	<u>3,883,347</u>	<u>340,896,489</u>

2015	Costo de venta	Gastos de adminis- tración	Gastos de ventas	Total
Consumos de materias primas, materiales y otros costos	234,750,540	-	-	234,750,540
Remuneraciones y beneficios sociales	11,418,315	2,176,978	331,513	13,926,806
Participación a trabajadores	1,264,850	98,481	8,795	1,372,126
Depreciaciones (Véase Nota 10)	739,173	59,944	4,499	803,616
Mantenimiento de equipo e instalaciones	4,182,781	138,264	39,347	4,360,392
Servicios varios	5,336,126	652,199	2,448,948	8,438,271
Seguros	151,318	27,697	32,148	211,163
Asesoramiento externo	1,250	3,100	-	4,350
Capacitaciones	2,786	20,730	176	23,692
Seguridad	401,573	521,573	71,992	995,138
Inversión publicitaria	20,143	36,945	10,198	67,286
Transporte	3,267,793	14,880	30	3,282,703
Impuesto proporcional	-	196,614	284	196,898
Otros gastos	3,697,041	630,193	33,419	4,560,653
	<u>265,433,689</u>	<u>4,577,598</u>	<u>2,982,347</u>	<u>272,993,634</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 24. GASTOS FINANCIEROS

Durante los años 2016 y 2015, los gastos financieros se formaban de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses devengados por emisión de obligaciones	146,370	409,512
Impuesto a la salida de divisas	14,614	22,963
Intereses devengados sobre préstamos con instituciones financieras	298,199	37,460
Otros	223,591	202,845
	<u>682,774</u>	<u>672,800</u>

### 25. OTROS INGRESOS (GASTOS)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los otros ingresos (gastos) se formaban de la siguiente manera:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingreso neto	(1)	285,576	156,190
Otros neto	(2)	581,139	(1,666,972)
		<u>866,715</u>	<u>(1,510,782)</u>

(1) Corresponde a ingresos y egresos por fletes por exportaciones de producto terminado y materia prima. Estos costos son incurridos inicialmente por la Compañía y luego facturados a sus clientes.

(2) Corresponde principalmente a: 249,567 por la baja de cuentas por pagar y garantía por otras inversiones por 489,847. En el año 2015 corresponde principalmente a 537,870 por baja de cuentas por cobrar y 610,787 por provisiones de contingencias.

### 26. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía entregó las siguientes garantías:

<u>Beneficiario</u>	<u>Descripción de la garantía</u>
Servicio Nacional de Aduana del Ecuador	Garantías y pólizas de seguros aduaneras para pago de tributos por 268,000 con vencimientos hasta diciembre 2017.
Corporación Nacional de Electricidad	Depósito en garantía por 100,000 con vencimiento en marzo 2017.
Servicio de Rentas Internas	Depósito en garantía por 92,030 correspondiente al acta de determinación del año 2009 (Véase Nota 19(e)).
Gobierno Provincial del Guayas	Depósito en garantía por 26,800 por fiel cumplimiento de contrato.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La gerencia de la Compañía no espera que surjan pasivos relacionados con estas garantías.

### 27. 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 y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar, las cuentas por cobrar a partes relacionadas, los proveedores y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, obligaciones financieras y otras obligaciones financieras, no se divulga la información de valor razonable según lo requerido por las NIIF.

#### Nivel 2-

Instrumentos financieros a tasa fija – El valor razonable de los pasivos financieros (obligaciones financieras y otras obligaciones financieras) que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, 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.

### 28. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen los proveedores y otras cuentas por pagar, obligaciones financieras, otras obligaciones financieras y cuentas por pagar partes relacionadas. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía y ofrecer garantías en respaldo de sus operaciones. Los principales activos financieros de la Compañía incluyen las cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y efectivo y equivalentes de efectivo 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.

#### Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. En el caso de la Compañía, 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-

La Compañía asume riesgos mínimos en fluctuaciones de tasas de interés, en razón que se mantiene préstamos contratados con instituciones financieras locales y regionales, cuyas tasas de interés son fijas (comparables a las del mercado) durante la vigencia de los contratos de dichos préstamos. Además mantiene emisiones de obligaciones de corto plazo que en su renovación están sujetas a los cambios en las tasas de interés.

La Compañía gestiona su riesgo de tasa de interés por medio de una cartera equilibrada de préstamos a

## Notas a los estados financieros (continuación)

tasa fija.

### (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. La Compañía realiza sus operaciones principales en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, el riesgo cambiario que asume la Compañía es bajo.

### 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 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 y los embarques a los clientes del exterior se cubren con cartas de crédito.

La necesidad de registrar una desvalorización se analiza a cada fecha de cierre del periodo 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 periodo sobre el que se informa es el importe en libros de cada categoría de activo financiero informada en la Nota 7.

La Compañía ha evaluado como baja la concentración del riesgo de crédito con respecto a los saldos con clientes comerciales.

### Riesgo de liquidez-

La Compañía 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 la Compañía 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 la Compañía sobre la base de los pagos no descontados previstos en los contratos respectivos:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 12 meses	Mayor a 1 año	Total	
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>						
Obligaciones financieras	-	2,551,000	-	-	2,551,000	(1)
Otras obligaciones financieras	151,126	176,927	213,903	-	541,956	(1)
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,903,964	9,408,250	-	-	12,312,214	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	754,800	242,639	501,474	-	1,498,913	
	<u>3,809,890</u>	<u>12,378,816</u>	<u>715,377</u>	<u>-</u>	<u>16,904,083</u>	
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>						
Obligaciones financieras	3,044,334	-	-	-	3,044,334	(1)
Otras obligaciones financieras	318,442	595,610	2,171,223	541,955	3,627,230	(1)
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,906,155	7,396,308	-	-	10,302,461	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	125,877	-	475,117	600,994	
	<u>6,268,931</u>	<u>8,117,793</u>	<u>2,171,223</u>	<u>1,017,072</u>	<u>17,575,019</u>	

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

### 29. GESTIÓN DE CAPITAL

Para propósitos de gestión del capital de la Compañía, 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 de la Compañía es maximizar el valor para los accionistas.

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 2016 y 2015 es como sigue:

	2016	2015
Total obligaciones financieras, otras obligaciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas	16,844,764	17,392,973
(-) Efectivo y equivalentes de efectivo	(2,160,214)	(11,976,700)
Deuda neta	14,684,550	5,416,273
Total patrimonio	45,596,372	41,313,848
<b>Total deuda neta y patrimonio</b>	<u>60,280,922</u>	<u>46,730,121</u>
Ratio de apalancamiento	24%	12%

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 30. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2017 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 2016.