

**Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía
Anónima EMESSEA**

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

Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA

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

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Situación financiera

Resultados integrales

Cambios en el patrimonio

Flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Ernst & Young Ecuador E&Y Cía. Ltda.
Av. Francisco de Orellana y Alberto Borges
Edificio Centrum, Piso 14
P.O. Box: 09-01-7570
Guayaquil - Ecuador

Phone: +593 4 263-4500
ey.com

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA:

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA (una compañía anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de United Agencies Limited S. A. de Suiza), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA al 31 de diciembre de 2017, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases para la opinión

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

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

Responsabilidades de la gerencia de la Compañía sobre los estados financieros

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

Informe de los auditores independientes (continuación)

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

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

Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros

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

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

- Identificamos y evaluamos el riesgo de distorsiones importantes en los estados financieros debidas a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a aquellos riesgos identificados y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión importante que resulte de fraude es mayor que aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones falsas y elusión del control interno.
- Obtenemos un conocimiento del control interno que es relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables usadas son apropiadas y si las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la gerencia son razonables.
- Concluimos si la base de contabilidad de negocio en marcha usada por la gerencia es apropiada y si basados en la evidencia de auditoría obtenida existe una incertidumbre importante relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos de que existe una incertidumbre significativa,

Informe de los auditores independientes (continuación)

somos requeridos de llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros; o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha del informe de auditoría. Sin embargo, hechos y condiciones futuras podrían ocasionar que la Compañía cese su continuidad como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo sus revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de una manera que alcance una presentación razonable.

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

Ernst & Young
RNAE No. 462



Patricio Cevallos
RMCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
10 de abril de 2018

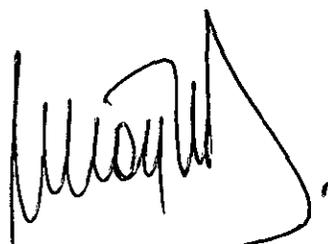
Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2017	2016
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	2,214,844	840,589
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7	2,316,966	1,428,584
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8(a)	6,232,786	6,515,675
Anticipos a proveedores		41,038	82,925
Otras cuentas por cobrar		1,603	2,711
Gastos pagados por anticipado		156,794	42,780
Total activo corriente		10,964,031	8,913,264
Activo no corriente:			
Propiedad, mobiliario y equipos, neto	9	1,621,003	1,546,278
Activos intangibles, neto	10	159,713	230,946
Otros activos financieros no corrientes		-	39,012
Total activo no corriente		1,780,716	1,816,236
Total activo		12,744,747	10,729,500



Sr. Christian Eite
Gerente General



Sra. Luz María Mora
Gerente Financiero



CPA. Marcela Riofrío
Contadora General

Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	5,565,410	5,000,177
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8(a)	492,631	1,453,142
Beneficios a empleados	12(a)	949,599	630,722
Impuestos por pagar	13(a)	1,004,664	706,253
Total pasivo corriente		<u>8,012,304</u>	<u>7,790,294</u>
Pasivo no corriente:			
Beneficios a empleados a largo plazo	12(b)	895,207	800,334
Total pasivo no corriente		<u>895,207</u>	<u>800,334</u>
Total pasivo		<u>8,907,511</u>	<u>8,590,628</u>
Patrimonio:			
Capital social	14	162,380	162,380
Reservas	15	91,285	91,285
Resultados acumulados	16	3,583,571	1,885,207
Total patrimonio		<u>3,837,236</u>	<u>2,138,872</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>12,744,747</u>	<u>10,729,500</u>



Sr. Christian Elte
Gerente General



Sra. Luz María Mora
Gerente Financiero



CPA. Marcela Riofrío
Contadora General

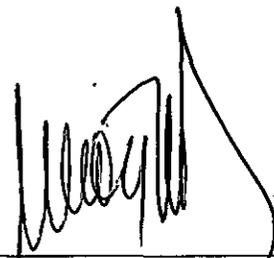
Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA

Estados de resultados integrales

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

Expresados en Dólares de E.U.A.

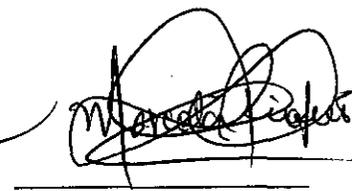
	Notas	2017	2016
Ingresos:			
Servicio de agenciamiento	3(i)	14,204,328	9,249,264
Ingresos del armador	3(i)	290,487	1,269,626
Comisiones por fletes, sobrestadías, agenciamiento y atención a buques	3(i)	715,855	841,640
Utilidad en venta de activo		12,985	-
		<u>15,223,655</u>	<u>11,360,530</u>
Costos de operación	17	<u>(6,164,163)</u>	<u>(4,267,766)</u>
		9,059,492	7,092,764
Gastos generales y administrativos	18	<u>(4,316,461)</u>	<u>(4,346,797)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>4,743,031</u>	<u>2,745,967</u>
Impuesto a la renta	3(k) y 13(b)	<u>(1,076,266)</u>	<u>(727,892)</u>
Utilidad neta		<u>3,666,765</u>	<u>2,018,075</u>
Otros resultados integrales:			
Ganancias (pérdidas) actuariales		<u>49,674</u>	<u>(164,886)</u>
Utilidad neta y resultado integral		<u>3,716,439</u>	<u>1,853,189</u>



Sr. Christian Elte
Gerente General



Sra. Luz María Mora
Gerente Financiero



CPA. Marcela Riofrío
Contadora General

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

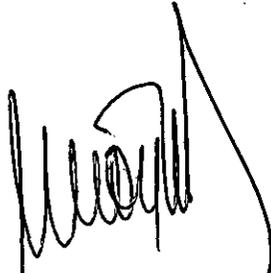
Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA

Estados de cambios en el patrimonio

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

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Reservas				Resultados acumulados				Total patrimonio
	Capital social	Reserva legal	Otras reservas	Total	Ajustes de primera adopción	Otros resultados integrales	Utilidades retenidas	Total	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	162,380	81,190	10,095	91,285	(135,391)	21,776	2,745,090	2,631,475	2,885,140
Más (menos):									
Dividendos declarados (Véase Nota 16(b))	-	-	-	-	-	-	(2,599,457)	(2,599,457)	(2,599,457)
Pérdidas actuariales (Véase Nota 12(b))	-	-	-	-	-	(164,886)	-	(164,886)	(164,886)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	2,018,075	2,018,075	2,018,075
Saldo al 31 de diciembre de 2016	162,380	81,190	10,095	91,285	(135,391)	(143,110)	2,163,708	1,885,207	2,138,872
Más (menos):									
Dividendos declarados (Véase Nota 16(b))	-	-	-	-	-	-	(2,018,075)	(2,018,075)	(2,018,075)
Pérdidas actuariales (Véase Nota 12(b))	-	-	-	-	-	49,674	-	49,674	49,674
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	3,666,765	3,666,765	3,666,765
Saldo al 31 de diciembre de 2017	162,380	81,190	10,095	91,285	(135,391)	(93,436)	3,812,398	3,583,571	3,837,236


Sr. Christian Elte
Gerente General


Srta. Luz María Mora
Gerente Financiero


CPA. Marcela Riofrío
Contadora General

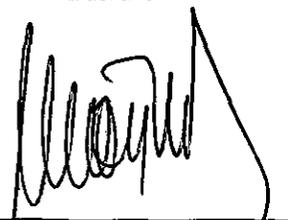
Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA

Estados de flujos de efectivo

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

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	4,743,031	2,745,967
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación y amortización	166,466	159,550
Beneficios a empleados a largo plazo	153,476	99,275
Provisión cuentas incobrables	22,283	162,177
Utilidad por venta de activos fijos	(12,985)	-
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	(910,665)	(327,463)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas	282,889	(811,337)
Disminución en anticipos a proveedores	41,887	6,446
Disminución en otras cuentas por cobrar	1,108	2,994
Disminución en impuestos por recuperar	-	135,098
(Aumento) en otros activos	(75,002)	(32,886)
Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	565,233	640,778
(Disminución) en cuentas por pagar a partes relacionadas	(166,375)	(80,861)
Aumento (disminución) en beneficios a empleados	309,948	(158,445)
(Disminución) en impuestos por pagar	(8,021)	(168,793)
	<u>5,113,273</u>	<u>2,372,500</u>
Impuesto a la renta pagado	(769,834)	(869,421)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>4,343,439</u>	<u>1,503,079</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, mobiliario y equipos	(186,059)	(34,895)
Venta de propiedad, mobiliario y equipos, neto	30,281	-
Adiciones de activos intangibles	(1,195)	(45,960)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(156,973)</u>	<u>(80,855)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(2,812,211)	(1,645,412)
Aumento (disminución) neta en efectivo en caja y bancos	<u>1,374,255</u>	<u>(223,188)</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	840,589	1,063,777
Saldo al final del año	<u>2,214,844</u>	<u>840,589</u>


Sr. Christian Elte
Gerente General


Sra. Luz María Mora
Gerente Financiero


CPA Marcela Riofrío
Contadora General

Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSA (la Compañía) se constituyó el 27 de noviembre de 1995 y es subsidiaria de United Agencies Limited S. A. de Suiza, y su última matriz es MSC Mediterranean Shipping Company GVA de Ginebra - Suiza.

La actividad principal de la Compañía es la prestación de servicios de agenciamiento naviero y representación de compañías de transporte marítimo. La dirección registrada de la Compañía es Avenida Francisco de Orellana y Alberto Borges, Edificio Centrum, Piso 15, Guayaquil - Ecuador.

Los estados financieros adjuntos fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 28 de marzo de 2018 y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados en base al costo histórico 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 2017, según se describe a continuación:

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

3. 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 en caja y bancos-

El efectivo en caja y bancos comprende los saldos en efectivo y los mantenidos en bancos. Estas partidas se registran al valor nominal y no están sujetos a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(b) Instrumentos financieros-

(i) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

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

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

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

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. 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 tiene activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

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

Notas a los estados financieros (continuación)

resultados integrales como costos financieros.

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

Baja de activos financieros

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

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- 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.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 del valor de los 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 ocurrida") 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, atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

(ii) Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

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

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados cuyos costos de transacción se registran en resultados.

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

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

Medición posterior-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como para negociar y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambio 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 designen como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura. 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 2017 y 2016.

Préstamos y cuentas por pagar

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por pagar se miden a su costo amortizado usando 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 costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado de resultados integrales.

Baja de pasivos financieros

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

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

(iii) Compensación de instrumentos financieros

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

(iv) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

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

La 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.

(c) Propiedad, mobiliario y equipos-

La propiedad, mobiliario y equipos se miden al costo de adquisición neto de la depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

Notas a los estados financieros (continuación)

El costo inicial de la propiedad, mobiliario y equipos comprenden 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, mobiliario y equipos, siempre y cuando se cumplan con los criterios de reconocimiento, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren.

Los bienes clasificados como propiedad, mobiliario 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	57
Equipos de computación	3
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	<u>5</u>

Una partida de propiedad, mobiliario y equipos se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o su disposición. Las ganancias o pérdidas que surjan al momento del retiro del activo fijo (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.

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación se revisan y ajustan prospectivamente a la fecha de cada estado de situación financiera, de corresponder.

(d) Activos intangibles-

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente al costo. Luego del reconocimiento inicial, los activos intangibles se presentan al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor siempre que exista un indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Como parte de los activos intangibles se reconocen las licencias adquiridas de los programas de cómputo y del sistema operativo SAP, las cuales se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan en 3 años.

(e) Deterioro de activos no financieros-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos no financieros se ha deteriorado. Si existe tal indicio o cuando es requerido, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo 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 múltiples 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 2017 y 2016, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo o económico que indiquen que el valor neto registrado como propiedad, mobiliario y equipos y activos intangibles, no pueda ser recuperado.

(f) Gastos anticipados-

Corresponde a seguros pagados por anticipado, los cuales son distribuidos a lo largo del período cubierto por el pago con cargo a la cuenta correspondiente en el estado de resultados integrales.

Los pagos anticipados se devengan durante un período no mayor de 12 meses después de que se incurren.

(g) 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 y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

(h) Obligaciones por 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 a empleados 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 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 usando una tasa de interés determinada en base a los rendimientos de los bonos corporativos de alta calidad que se negocian en los mercados de E.U.A.

La política contable de la Compañía para los planes de beneficios definidos es reconocer las pérdidas y ganancias actuariales en otros resultados integrales en el patrimonio.

(i) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos son reconocidos cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes al servicio prestado, es 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 realizada, tomando en cuenta las condiciones de cobro definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los ingresos de la Compañía provienen de la prestación de servicios a terceros y corresponden a:

- **Servicios de agenciamiento naviero:** cubren las faenas de carga y/o descarga, desarrolladas en los puertos de Ecuador y se reconocen en base a la atención a los clientes.
- **Comisiones por fletes, sobrestadías, agenciamiento y atención a buques:** cubren los valores negociados con los clientes, ya sean exportadores o importadores.
- **Ingresos del armador:** corresponden a manipuleo de contenedores (exportación), handling (importación) y detención en contenedores de exportación.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los criterios específicos de reconocimiento indicados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos:

- **Prestación de servicios:** Los ingresos procedentes de servicios de agenciamiento naviero, comisiones por fletes, sobrestadías, agenciamiento y atención a buques se reconocen en función del grado de terminación.

Los ingresos están basados en tarifas que se han establecido en los contratos de agenciamiento con clientes.

(j) 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.

(k) 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 del impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Impuesto a la renta diferido

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

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias 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 imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

legales vigentes.

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del estado de situación financiera se reconoce fuera de éste. Las 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 la misma autoridad tributaria.

Impuesto sobre las ventas

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

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

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

(I) 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;

Notas a los estados financieros (continuación)

- 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.

(m) Eventos posteriores-

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

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

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

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

Estimación para cuentas incobrables

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

Vida útil de propiedad, mobiliario y equipos

La propiedad, mobiliario y equipos se registran al costo y se deprecian 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.

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 de existir, y en las diferentes

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

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 a largo plazo

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión y de terminación se determinan 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 que se negocian en los mercados de E.U.A., que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

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

5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Los aspectos más relevantes de la NIIF 9 y NIIF 15 se detallan a continuación:

NIIF 9 – Instrumentos financieros

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

- Clasificación y Medición
- Deterioro
- Contabilidad de Cobertura

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

La Compañía no espera un impacto significativo en su estado de situación financiera y patrimonio, excepto por la aplicación de los requerimientos de valoración de deterioro detallados en NIIF 9. La Compañía no espera un incremento en la provisión de deterioro. En adición, la Compañía implementará a partir del período de vigencia de esta norma, los cambios en la clasificación de sus instrumentos financieros.

(a) Clasificación y medición

La Compañía no espera un impacto significativo en sus estados financieros producto de la implementación de los requisitos de NIIF 9 para la clasificación y medición de sus instrumentos financieros. Los préstamos y las cuentas por cobrar / deudores comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se

Notas a los estados financieros (continuación)

espera que generen flujos de efectivo para la Compañía. La Compañía analizó las características de los flujos de efectivo contractuales de estos instrumentos financieros y concluyó que cumplen con los criterios para la medición a través de costo amortizado bajo NIIF 9. Por lo tanto, no se requiere efectuar una reclasificación para estos instrumentos.

(b) Deterioro

La NIIF 9 requiere que la Compañía registre las pérdidas crediticias esperadas sobre todos sus activos financieros, ya sea sobre una medición del deterioro esperado en los siguientes 12 meses o por toda la duración del activo financiero, sobre un análisis individual o colectivo del riesgo de crédito esperado (pérdida futura esperada). La Compañía aplicará el enfoque simplificado y el registro de las pérdidas esperadas considerando la duración del crédito para los saldos de cuentas por cobrar comerciales. La Compañía ha determinado que, debido a la implementación de esta nueva norma la provisión para cuentas incobrables no se incrementará significativamente.

NIIF 15 Ingresos procedentes de acuerdos con clientes

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

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

La Compañía opera en la industria de servicios de transporte naviero directamente con sus clientes. Las ventas a sus clientes son efectuadas a través de canal directo mediante órdenes de servicio conforme a los requerimientos de los clientes.

Durante el año 2017, la Compañía realizó la evaluación de impactos por la aplicación de esta norma y estos se detallan a continuación:

(a) Prestación de servicios

Para los acuerdos con clientes en los que generalmente se espera que la prestación de servicios sea la única obligación de desempeño, no se espera que la adopción de NIIF 15 tenga impacto en los estados financieros de la Compañía.

La Compañía ha determinado que el reconocimiento de ingresos ocurra cuando el cliente obtiene el servicio, lo cual sucede al momento de la prestación de estos, por lo cual el ingreso se reconocerá en un momento específico durante la transacción, conforme se lo ha efectuado de acuerdo a la política contable vigente.

Actualmente, la Compañía reconoce los ingresos por la prestación de servicios al valor razonable de la contraprestación realizada, tomando en cuenta las condiciones de cobro definidas contractualmente. La Compañía ha determinado que en la prestación de servicios no existen consideraciones variables.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía ha determinado que el valor de la transacción a ser asignado a los ingresos por servicios en comparación con la actual política contable no sufre modificación.

(b) Anticipos recibidos de clientes y componente de financiamiento significativo

De acuerdo a NIIF 15, la Compañía debe determinar si existe un componente de financiamiento significativo en sus contratos, cuando al inicio del contrato determina que el período entre la transferencia del bien o servicio prometido a un cliente y la fecha de pago será de un año o más. Por lo tanto, los anticipos recibidos de clientes a corto plazo no están sujetos a la identificación del componente de financiamiento significativo.

La Compañía ha determinado que no existe un componente de financiación significativo.

(c) Consideraciones para agente y principal

NIIF 15 requiere la evaluación de si la Compañía controla un bien o servicio especificado antes de que se transfiera al cliente.

La Compañía ha determinado que controla los servicios antes de que sean transferidos a los clientes, y por lo tanto, es principal y no es agente.

La Compañía ha determinado que el valor de la transacción a ser asignado a los ingresos en calidad de principal en comparación con la actual política contable no sufre modificación.

(d) Requisitos de presentación y revelación

Los requerimientos de presentación y revelación de NIIF 15 son más detallados que en las NIIF actuales. Muchos de los requisitos de revelación en NIIF 15 son nuevos; sin embargo la Compañía ha evaluado que el impacto de algunos de ellos no será significativo.

La gerencia no ha completado el proceso de evaluación de los efectos que resultarán de la adopción de las otras 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 EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de efectivo en caja y bancos se desglosa como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo en caja	3,927	2,974
Bancos locales y del exterior (1)	<u>2,210,917</u>	<u>837,615</u>
	<u>2,214,844</u>	<u>840,589</u>

- (1) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en Dólares de E.U.A. en diversas entidades locales y en un banco del exterior.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Representadas	145,808	102,957
Clientes	2,683,966	1,883,849
	<u>2,829,774</u>	<u>1,986,806</u>
Menos- Provisión para cuentas incobrables	512,808	558,222
	<u>2,316,966</u>	<u>1,428,584</u>

Las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y poseen un período de crédito que oscila entre 15 y 30 días.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>31 de diciembre de 2017</u>			<u>31 de diciembre de 2016</u>		
	<u>Total</u>	<u>Dete- riorado (provi- sionado)</u>	<u>Neto</u>	<u>Total</u>	<u>Dete- riorado (provi- sionado)</u>	<u>Neto</u>
Corriente	1,932,301	-	1,932,301	626,438	-	626,438
Vencidos:						
Menor a 30 días	293,968	-	293,968	706,182	-	706,182
De 31 a 60 días	5,677	-	5,677	8,542	-	8,542
De 61 a 90 días	6,487	-	6,487	14,097	-	14,097
De 91 a 180 días	8,506	-	8,506	15,936	-	15,936
Más de 180 días	582,835	(512,808)	70,027	615,611	(558,222)	57,389
Total	<u>2,829,774</u>	<u>(512,808)</u>	<u>2,316,966</u>	<u>1,986,806</u>	<u>(558,222)</u>	<u>1,428,584</u>

A continuación, se presenta el movimiento de la provisión por deterioro del valor de cuentas por cobrar comerciales durante los años 2017 y 2016:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio	558,222	447,275
Más (menos):		
Provisión (Véase Nota 18)	22,283	162,177
Bajas	<u>(67,697)</u>	<u>(51,230)</u>
Saldo final	<u>512,808</u>	<u>558,222</u>

8. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos y transacciones con partes relacionadas-

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

	<u>País</u>	<u>Relación</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Por cobrar:				
MSC Mediterranean Shipping Co. GVA	Suiza	Matriz	6,173,451	6,468,588
MSC Panamá S. A.	Panamá	Filial	631	32,339
Transportes Marítimos Terrestres S. A.	Ecuador	Filial	3,606	1,320
MSC España S. A.	España	Filial	-	2,930
MSC Belguim	Bélgica	Filial	48	171
MSC Perú	Perú	Filial	1,501	-
MSC Argentina	Argentina	Filial	188	-
MSC Shipmanagment Ltd.	Cyprus	Filial	51,151	3,378
Munditransport S. A.	Ecuador	Filial	2,210	6,949
			<u>6,232,786</u>	<u>6,515,675</u>
Por pagar:				
MSC Panamá	Panamá	Filial	350	29,031
Msc Nederland	Países Bajos	Filial	186	-
Msc Colombia	Colombia	Filial	6,300	-
Transportes Marítimos Terrestres S. A.	Ecuador	Filial	12,958	-
Mediterranean Shipping Chile	Chile	Filial	730	-
MSC Mediterranean Shipping Co. GVA	Suiza	Matriz	-	10,082
MSC PRINTING	Durban	Filial	-	5,279
MSC Mediterranean Shipping do Brasi	Brasil	Filial	-	4,572
MSC Shipmanagement Ltd.	Cyprus	Filial	1,627	1,627
MSC Siria	Syrian	Filial	250	250
MSC Belgium N.V.	Bélgica	Filial	992	-
			<u>23,393</u>	<u>50,841</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

		<u>País</u>	<u>Relación</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Dividendos por pagar:					
Corto plazo-					
United Agencies Limited S. A.	(1)	Suiza	Accionista	423,063	1,376,306
SAS Shipping Agencies Services S.A.R.L.	(1)	Luxemburgo	Accionista	46,175	25,995
				<u>492,631</u>	<u>1,453,142</u>

(1) Corresponde a dividendo por pagar por 469,238 (1,402,301 en el año 2016) con sus accionistas.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Año 2017	País	Ingresos			Costos y gastos					
		Comisiones (1)	Ingresos administrativos (2)	Ingresos por servicios	Ingresos por reembolsos	Costos de operación	Reembolsos de gastos	Otros costos	Dividendos pagados	Activo
MSC Mediterranean Shipping Co GVA	Suiza	713,593	-	2,723,820	283,851	254,379	448,220	107,180	-	-
Munditransport S.A.	Ecuador	-	-	36,072	-	-	-	-	-	29,825
Transportes Marítimos y Terrestres S. A.	Ecuador	-	12,000	5,631	474	-	38,716	469	-	-
MSC Colombia	Colombia	-	-	-	-	-	-	6,300	-	-
MSC Panamá S.A.	Panamá	-	-	-	563	-	3,946	7,338	-	-
MSC Belgium	Bélgica	-	-	223	30	-	-	991	-	-
MSC Finlandia	Finlandia	-	-	2,469	-	-	-	-	-	-
MSC Nderland	Países Bajos	-	-	-	-	-	-	186	-	-
Conglomerate Maritime Limited.	Cyprus	-	-	2,519	50,462	-	-	-	-	-
MSC Shanghai Ltd	China	-	-	-	-	-	-	320	-	-
MSC Germany Gmbh	Alemania	-	-	-	-	-	-	9,012	-	-
MSC Argentina	Argentina	-	-	168	-	-	-	-	-	-
MSC Sweden	Suecia	-	-	769	-	-	-	-	-	-
MSC Chile	Chile	-	-	-	-	-	-	730	-	-
United Agencies Limited S. A.	Suiza	-	-	-	140,329	-	-	-	2,951,138	-
MSC Printing (Pty) Ltd.	Sudáfrica	-	-	-	-	-	-	19,605	-	-
MSC Holdings	Sudáfrica	-	-	-	-	-	-	8,709	-	-
MSC Brasil	Brasil	-	-	-	-	-	-	552	-	-
MSC Perú	Perú	-	-	1,341	-	-	-	-	-	-
		713,593	12,000	2,773,012	475,709	254,379	490,882	161,392	2,951,138	29,825

Notas a los estados financieros (continuación)

Año 2016	País	Ingresos			Costos y gastos				
		Comisiones (1)	Ingresos administrativos (2)	Ingresos por servicios	Ingresos por reembolsos	Costos de operación	Reembolsos de gastos	Otros costos	Dividendos pagados
MSC Mediterranean Shipping Co GVA	Suiza	841,640	-	1,139,664	268,823	1,269,626	293,695	139,128	-
Munditransport S.A.	Ecuador	-	-	52,314	-	-	-	-	-
Transportes Marítimos y Terrestres S. A.	Ecuador	-	18,000	380	-	-	26	5,476	-
MSC Panamá S.A.	Panamá	-	-	9,342	-	-	7,448	6,010	-
MSC Belgium	Bélgica	-	-	1,800	-	-	149	-	-
Mediterranean Shipping Co USA	E.U.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
MSC Shanghai Ltd	China	-	-	-	-	-	346	1,053	-
MSC Tokio	Japón	-	-	-	-	-	-	2,492	-
Conglomerate Maritime Limited.	Cyprus	-	-	474	7,311	-	1,517	-	-
MSC Korea	Korea	-	-	-	-	-	-	1,425	-
MSC Germany Gmbh	Alemania	-	-	-	-	-	-	12,632	-
Msc Chile	Chile	-	-	-	-	-	-	1,460	-
United Agencies Limited S. A.	Suiza	-	-	-	82,856	-	-	-	1,756,246
MSC Printing (Pty) Ltd.	Sudáfrica	-	-	-	-	-	-	10,439	-
Msc Brasil	Brasil	-	-	-	-	-	-	4,572	-
MSC Dominicana S.R.L.	República Dominicana	-	-	-	-	-	264	-	-
		841,640	18,000	1,203,974	358,990	1,269,626	303,445	184,687	1,756,246

Notas a los estados financieros (continuación)

(1) Contrato de agenciamiento naviero-

El 1 de noviembre de 2011 se firmó un contrato entre la Compañía y MSC Mediterranean Shipping Company GVA para la prestación de servicios de faenas de carga y/o descarga en los puertos de Ecuador y tiene vigencia indefinida a partir de la fecha de suscripción.

Durante los años 2017 y 2016, la Compañía ha generado 715,855 y 841,640 respectivamente, por concepto de comisiones de agenciamiento naviero, los cuales se encuentran registradas como parte de los ingresos en los estados de resultados integrales adjuntos.

(2) Ingresos administrativos

La Compañía y Transportes Marítimos y Terrestres S. A., de nacionalidad ecuatoriana firmaron un convenio que incluye el uso de espacio físico y prestación de servicios: administrativos, operativos, financieros, logísticos que se renueva anualmente.

(b) Términos y condiciones de transacciones con compañías relacionadas-

Las transacciones con compañías relacionadas fueron realizadas en los términos y condiciones acordadas entre las partes, tomando como referencia las condiciones de mercado equiparables a las de otras transacciones realizadas con terceros.

Los ingresos y gastos con las partes relacionadas son realizadas a precios normales 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.

(c) Administración y alta dirección-

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

(d) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave de la Compañía incluye la gerencia general, gerencia financiera, gerencia de operaciones y gerencia comercial. Durante los años 2017 y 2016, los importes reconocidos como remuneraciones fijas, sueldos variables, beneficios sociales, bonificaciones y otros beneficios no monetarios de la gerencia clave de la Compañía, se presentan como siguen:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Remuneraciones	459,240	502,719
Beneficios sociales	197,121	193,333
Bonificaciones	-	53,724
Jubilación patronal	395,569	358,167
	<u>1,051,930</u>	<u>1,107,943</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

9. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPOS

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

	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Neto	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Neto
Edificio	1,566,013	(160,114)	1,405,899	1,566,013	(135,676)	1,430,337
Equipos de computación	370,667	(302,557)	68,110	310,817	(256,793)	54,024
Muebles y enseres	34,701	(25,067)	9,634	34,701	(22,741)	11,960
Equipos de oficina	42,573	(19,283)	23,290	43,344	(16,070)	27,274
Vehículos	205,936	(91,866)	114,070	149,266	(126,583)	22,683
	<u>2,219,890</u>	<u>(598,887)</u>	<u>1,621,003</u>	<u>2,104,141</u>	<u>(557,863)</u>	<u>1,546,278</u>

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

	Edificio	Equipos de compu- tación	Muebles y enseres	Equipos de oficina	Ve- hículos	Total
Costo:						
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,566,013	296,848	31,902	25,217	149,266	2,069,246
Adiciones	-	13,969	2,799	18,127	-	34,895
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,566,013	310,817	34,701	43,344	149,266	2,104,141
Adiciones	-	59,850	-	-	126,209	186,059
Bajas	-	-	-	(771)	(69,539)	(70,310)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>1,566,013</u>	<u>370,667</u>	<u>34,701</u>	<u>42,573</u>	<u>205,936</u>	<u>2,219,890</u>
Depreciación acumulada:						
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(110,624)	(215,290)	(20,279)	(13,337)	(112,565)	(472,095)
Depreciación	(25,052)	(41,503)	(2,462)	(2,733)	(14,018)	(85,768)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(135,676)	(256,793)	(22,741)	(16,070)	(126,583)	(557,863)
Depreciación	(24,438)	(45,764)	(2,326)	(3,444)	(18,066)	(94,038)
Bajas / ventas	-	-	-	231	52,783	53,014
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>(160,114)</u>	<u>(302,557)</u>	<u>(25,067)</u>	<u>(19,283)</u>	<u>(91,866)</u>	<u>(598,887)</u>
Saldo neto	<u>1,405,899</u>	<u>68,110</u>	<u>9,634</u>	<u>23,290</u>	<u>114,070</u>	<u>1,621,003</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

10. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Al 31 de diciembre de 2017			Al 31 de diciembre de 2016		
	Costo	Amorti-	Valor neto	Costo	Amorti-	Valor neto
		zación			zación	
Programa de computación y licencia SAP	335,573	acumulada (175,860)	159,713	334,378	acumulada (103,432)	230,946

Durante los años 2017 y 2016, el movimiento de activos intangibles fue como sigue:

	Programa de computación y licencia SAP
Costo:	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	291,418
Adiciones	42,960
Saldo al 31 de diciembre de 2016	334,378
Adiciones	1,195
Saldo al 31 de diciembre de 2017	335,573
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(32,650)
Amortización del año	(70,782)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(103,432)
Amortización del año	(72,428)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(175,860)
Saldo neto	159,713

11. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Notas a los estados financieros (continuación)

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores	(1)	4,853,381	3,768,368
Anticipos recibidos de clientes	(2)	404,259	944,027
Provisiones		282,239	269,137
Sueldos por pagar		25,531	18,645
		<u>5,565,410</u>	<u>5,000,177</u>

- (1) Las cuentas por pagar a proveedores no devengan intereses y el plazo de crédito es de hasta 30 días.
 (2) Corresponde a los anticipos recibidos de clientes, por concepto de demorages y garantías por el uso de contenedores.

12. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los beneficios a empleados corto plazo se formaban de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Beneficios sociales	112,593	141,511
Participación a trabajadores	837,006	489,211
	<u>949,599</u>	<u>630,722</u>

(b) Obligaciones por beneficios a empleados 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 hubieren 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 2017 y 2016, las obligaciones por jubilación patronal y desahucio se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Jubilación patronal	664,279	602,364
Desahucio	230,928	197,970
	<u>895,207</u>	<u>800,334</u>

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

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio	602,364	394,888	197,970	141,285
Gasto del período:				
Costo laboral por servicios	92,657	53,807	28,336	19,329
Costo financiero	24,466	24,406	8,017	8,709
Beneficios pagados	-	-	(8,929)	(3,631)
Efectos de reducciones y liquidaciones anticipadas	(25,035)	(3,345)	-	-
(Ganancias) pérdidas actuariales	(30,173)	132,608	5,534	32,278
Saldo al final	<u>664,279</u>	<u>602,364</u>	<u>230,928</u>	<u>197,970</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento	4.02%	4.14%
Tasa esperada de incremento salarial	2.5%	3%
Futuro incremento de pensiones	2%	2%
Tabla de mortalidad	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de incidencia de invalidez	IESS 2002	IESS 2002
Vida laboral promedio remanente	8	8
Número de empleados	75	74
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	<u>25 años</u>	<u>25 años</u>

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo al 31 diciembre de 2017, se ilustra a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

Supuestos	Tasa de descuento		Tasa de incremento salarial	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
Efecto sobre la obligación neta de jubilación patronal	(22,684)	24,236	24,484	(23,118)
Efecto sobre la obligación neta de desahucio	(5,764)	6,124	6,391	(6,078)

13. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Impuestos por pagar-

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

	2017	2016
Por pagar:		
Impuesto a la salida de divisas	2,930	11,081
Impuesto a la renta (Véase Nota 13(c))	853,843	547,411
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	43,164	38,098
Contingencia del impuesto al valor agregado	47,953	47,953
Retenciones en la fuente	40,125	40,360
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	16,649	21,350
	<u>1,004,664</u>	<u>706,253</u>

(b) Impuesto a la renta reconocido en los resultados-

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

	2017	2016
Impuesto a la renta corriente (Véase Nota 13(c))	<u>1,076,266</u>	<u>727,892</u>
Total gasto por impuesto a la renta del año	<u>1,076,266</u>	<u>727,892</u>

(c) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas de conciliación entre la utilidad contable y la base para la determinación del impuesto a la renta en los años 2017 y 2016 fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	4,743,031	2,745,967
Más- Contribución Solidaria sobre el Patrimonio	-	26,226
Más- Gastos no deducibles	<u>142,425</u>	<u>531,900</u>
Utilidad gravable	<u>4,885,456</u>	<u>3,304,093</u>
Utilidad gravable con tasa 22% (1)	4,836,602	3,271,053
Tasa de impuesto	<u>22%</u>	<u>22%</u>
	<u>1,064,052</u>	<u>719,632</u>
Utilidad gravable con tasa 25% (1)	48,854	33,040
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>25%</u>
	<u>12,214</u>	<u>8,260</u>
Provisión de impuesto a la renta corriente	<u>1,076,266</u>	<u>727,892</u>

(1) La Compañía determinó el impuesto a la renta de acuerdo a la composición accionaria (Ver Nota 14), debido que uno de sus accionistas está domiciliado en un paraíso fiscal.

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Provisión para impuesto a la renta corriente	1,076,266	727,892
Menos- Retenciones en la fuente del año	<u>(222,423)</u>	<u>(180,481)</u>
Impuesto a la renta por pagar (Véase Nota 13(a))	<u>853,843</u>	<u>547,411</u>

(d) Conciliación de la tasa del impuesto a la renta-

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa del impuesto a la renta, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	4,743,031	2,745,967
Tasa de impuesto	<u>22% y 25%</u>	<u>22% y 25%</u>
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente	1,044,890	604,937
Efecto impuesto de gastos no deducibles (diferencias permanentes)	<u>31,376</u>	<u>122,955</u>
Impuesto a la renta reconocido en resultados	<u>1,076,266</u>	<u>727,892</u>

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 las obligaciones tributarias.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen glosas pendientes por fiscalizaciones de años anteriores. La Compañía no ha sido fiscalizada en los últimos tres años.

(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 período fiscal, aplicando a las utilidades gravables la tasa del impuesto a la renta vigente.

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

(g) Tasas del impuesto a la renta-

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

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

Asimismo, se aplicará la tasa de impuesto a la renta más 3 puntos porcentuales 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, 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 de impuesto a la renta para personas naturales (35%) y la tarifa general de impuesto a la renta prevista para sociedades.

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

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

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

(j) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

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

(k) Reformas tributarias-

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

- Las nuevas microempresas que inicien su actividad económica a partir de la vigencia de la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera, gozarán de la exoneración del impuesto a la renta durante tres (3) años contados a partir del primer ejercicio fiscal en el que se generen ingresos operacionales, siempre que generen empleo neto e incorporen valor agregado nacional en sus procesos productivos.
- Se incrementa la tarifa del impuesto a la renta del 22% al 25%. No obstante, la tarifa impositiva será la correspondiente a sociedades más tres (3) puntos porcentuales cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos

Notas a los estados financieros (continuación)

fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%, la tarifa correspondiente a sociedades más tres (3) puntos porcentuales aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.

- Para que el costo o gasto por cada caso entendido superior a los mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 1,000) sea deducible para el cálculo del impuesto a la renta y el crédito tributario para el impuesto al valor agregado sea aplicable, se requiere la utilización de cualquiera de los medios de pago determinados en la Ley, con cuya constancia y el comprobante de venta correspondiente a la adquisición se justificará la deducción o el crédito tributario.

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del capital pagado fue como sigue:

<u>Accionistas</u>	<u>País</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor por acción</u>	<u>Valor nominal</u>
United Agencies Limited S. A.	Suiza	16,075	10	160,750
SAS Shipping Agencies Services S.A.R.L.	Luxemburgo	163	10	1,630
		<u>16,238</u>		<u>162,380</u>

15. 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 distribirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

(b) Otras reservas-

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 que puede ser utilizado para incrementar el capital social o para absorber pérdidas, si las hubiere.

16. RESULTADOS ACUMULADOS

(a) Ajustes de primera adopción-

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, el saldo deudor que se generó producto de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas

Notas a los estados financieros (continuación)

Internacionales de Información Financiera (NIIF) podrá ser absorbido por los resultados acumulados y las del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

(b) Dividendos declarados-

Mediante acta de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2017, se aprobó la distribución de dividendos del año 2016 por 2,018,075 acorde a los flujos de caja disponible. Durante el año 2017 se ha cancelado 1,548,831 (1,500,000 en efectivo), manteniendo un saldo pendiente por pagar de 443,244. Adicionalmente, por el saldo del año 2016 se canceló la totalidad del saldo pendiente en el año 2016 por 1,376,307 (1,312,211 en efectivo), quedando un saldo pendiente 25,994.

Mediante acta de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2016, se aprobó la distribución de dividendos del año 2015 por 2,599,457 acorde a los flujos de caja disponible. Durante el año 2016 se ha cancelado 1,756,246 (1,645,412 en efectivo), manteniendo un saldo pendiente por pagar de 1,402,301.

17. COSTOS DE OPERACIÓN

Durante los años 2017 y 2016, los costos de operación se formaban de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Transporte	2,763,075	661,681
Reparación de contenedores	465,405	142,664
Costos del armador	290,487	1,269,626
Otros costos	<u>2,645,196</u>	<u>2,193,795</u>
	<u>6,164,163</u>	<u>4,267,766</u>

18. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos y beneficios sociales	3,091,359	2,731,863
Mantenimiento y reparaciones	239,261	243,143
Impuestos y contribuciones	126,868	320,617
Gastos de viajes	113,646	138,491
Depreciación (Véase Nota 9)	94,038	85,768
Honorarios profesionales	85,693	174,659
Servicios básicos	84,524	118,537
Amortización (Véase Nota 10)	72,428	73,782
Publicidad	61,023	50,000
Suministros de oficina	31,176	31,045

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Provisión de incobrables (Véase Nota 7)	22,283	162,177
Gastos financieros	18,663	14,802
Otros gastos	<u>275,499</u>	<u>201,913</u>
	<u>4,316,461</u>	<u>4,346,797</u>

19. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

20. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez; la gerencia de la Compañía supervisa la gestión de estos riesgos.

(a) Riesgo de mercado

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

Riesgo de tasas de interés-

La Compañía no mantiene financiamiento con entidades financieras y los saldos por pagar a compañías relacionadas no generan intereses. Los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por lo cual, en opinión de la gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito mayor por sus actividades operativas (principalmente en cuentas por cobrar).

Notas a los estados financieros (continuación)

El riesgo de crédito surge de la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar comerciales y a las transacciones comprometidas. La Compañía mantiene cuentas por cobrar a distintas empresas, por lo que el riesgo de concentración es bajo.

(c) Riesgo de liquidez-

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

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:

	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 6 meses	Más de 6 meses y menos de 12 meses	Total
Al 31 de diciembre de 2017					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	3,151,344	2,363,030	28,792	22,244	5,565,410
Cuentas por pagar a partes relacionadas	399,238	91,324	-	2,069	492,631
	<u>3,550,582</u>	<u>2,454,354</u>	<u>28,792</u>	<u>24,313</u>	<u>6,058,041</u>
Al 31 de diciembre de 2016					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	3,845,649	1,037,983	108,906	7,639	5,000,177
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,339	18,525	30,977	1,402,301	1,453,142
	<u>3,846,988</u>	<u>1,056,508</u>	<u>139,883</u>	<u>1,409,940</u>	<u>6,453,319</u>

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	5,565,410	5,000,177
Cuentas por pagar a partes relacionadas	492,631	1,453,142
(-) Efectivo en caja y bancos	<u>(2,214,844)</u>	<u>(840,589)</u>
Deuda neta	3,843,197	5,612,730
Total patrimonio	<u>3,837,236</u>	<u>2,138,872</u>
Total deuda neta y patrimonio	<u>7,680,433</u>	<u>7,751,602</u>
Ratio de endeudamiento	<u>50%</u>	<u>72.41%</u>

22. EVENTOS SUBSECUENTES

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