



Circular de Oferta Pública de Papel Comercial Promarisco S.A.

I Programa de Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o
Papel Comercial

Monto del programa de emisión: Hasta USD \$ 10'000.000,00

Calificación de Riesgo: AA+

Características del I Programa de Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial

Clase de valor:	Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial
Monto del Programa:	Hasta USD \$ 10'000.000,00
Valor nominal:	El monto mínimo será de USD \$ 1,00
Clases:	Clase A USD \$ 10'000.000,00
Tasa de interés:	Cero cupón
Plazo del Programa:	Hasta 720 días
Amortización de capital:	Al vencimiento
Pago de interés:	Cero cupón
Cálculo de interés:	Cero cupón
Calificadora de Riesgo:	Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A.
Calificación de Riesgo:	AA+
Agente Pagador:	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A.
Representante de Obligacionistas:	AVALCONSULTING CIA. LTDA.
Estructurador y Agente Colocador:	Mercapital Casa de Valores S.A.
Garantía:	General
Tipo de Emisión:	Desmaterializada
Sistema de colocación:	Bursátil



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

APROBADO

Número y fecha de la resolución expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que aprueba la emisión y el contenido de la Circular, autoriza la oferta pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores.

Resolución: No. SCVS-INMV-DNAR-2019-00005039 de 24 de junio de 2019

Nombre y firma del estructurador o asesor, cuando sea del caso

Daniela Cruz Navas
Gerente General
Mercapital Casa de Valores S.A.

Cláusula de exclusión, según lo establece el artículo 15 de la Ley de Mercado de Valores.

La aprobación de la Circular de Oferta Pública por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, no implica la recomendación de ésta ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre el precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la misma.

Índice

1. Información General	4
1.1 Fecha de constitución, plazo de duración, actividad principal.	4
1.1.1 Fecha de constitución:.....	4
1.1.2 Plazo de Duración:	4
1.1.3 Actividad principal:.....	4
1.2 Domicilio principal de la compañía, dirección, número de teléfono, número de fax, página web de la oficina principal y de sus sucursales.	4
1.2.1 Domicilio Principal, dirección, número de teléfono, número de fax, página web:.....	4
1.3 Capital suscrito, pagado y autorizado de ser el caso.....	5
1.4 Número de acciones, valor nominal de cada una.	5
1.5 Nombres y apellidos de los principales accionistas propietarios de más del diez por ciento de las acciones representativas del capital suscrito de la compañía, con indicación del porcentaje de su respectiva participación.	5
1.6 Indicadores o resguardos al que se obliga el emisor	5
1.6.1 Límite de endeudamiento:	6
1.6.2. Compromisos adicionales:	6
1.7 Gastos de la emisión	6
2. Descripción del Negocio del Emisor.....	8
3. Características del programa:	21
3.1 Cupo autorizado:	21
3.2 Unidad monetaria:	21
3.3 Plazo del programa:	21
3.4 Descripción del sistema de colocación y modalidad de contrato de underwriting, con indicación del underwriter, de ser el caso.	21
3.5 Indicación del agente pagador, modalidad y lugar de pago.....	21
3.6 Nombre del representante de los obligacionistas.	21
3.7 Detalle de los activos libres de todo gravamen con su respectivo valor, si la emisión está amparada solamente con garantía general; si es con garantía específica, características de la misma.	21
3.8 Sistema de sorteos y rescates anticipados, en caso de haberlos.	22
4. Características de la emisión:	23
4.1 Monto de la emisión.	23
4.2 Tasa de interés y forma de reajuste, de ser el caso.	23
4.3 Plazo de la emisión.	23
4.4 Indicación de ser desmaterializada o no.	23
4.5 Indicación de ser a la orden o al portador.	23
4.6 Indicación del número de clase, el monto de cada clase, el valor nominal de cada valor y el número de títulos a emitirse en cada clase, en el caso de estar representada por títulos.	23
4.7 Sistema de amortización para el pago del capital e intereses.	23
4.8 Sistema de sorteos y rescates anticipados, en caso de haberlos.	24

4.9 Destino detallado y descriptivo del uso de recursos provenientes de la colocación de la emisión del papel comercial.....	24
4.10 Indicación del nombre del representante de los obligacionistas con la dirección, número de teléfono, número de fax, dirección de correo electrónico.	24
5. Información económico - financiera:	24
5.1 Los estados financieros del emisor con el dictamen de un auditor externo independiente, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos.	24
5.2 Estado de situación a la fecha del cierre del mes anterior, y de resultados, por el período comprendido entre el 1 de enero y la fecha de cierre del mes inmediato anterior a la presentación del trámite.....	25
5.2.1 Análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias.....	25
5.2.2 Análisis del Estado de Situación Financiera	30
5.3 Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Flujo de Caja Trimestrales proyectados al menos por el plazo de la vigencia de la Emisión.	40
5.3.1 Estado de Pérdidas y Ganancias Proyectado Trimestralmente para los años 2019 al 2021.	41
5.3.2 Flujo de Efectivo proyectado Trimestralmente para los años 2019 al 2021.	42
5.3.3 Flujo de Caja proyectado Trimestralmente para los años 2019 al 2021.....	43
5.3.4 Balance General Proyectado para los años 2019 al 2021.....	44
5.4. Indicadores que deberán ser calculados, en base a los estados financieros históricos presentados para efectos del trámite	45
5.4.1 Indicadores financieros históricos	45
5.4.2 Detalle de las contingencias en las cuales el Emisor sea garante o fiador de obligaciones de terceros, con la indicación del deudor y el tipo de vinculación, de ser el caso.....	46
5.5. Informe completo de la calificación de riesgo	46
5.6. Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.....	46
6. Declaración juramentada del representante legal de la compañía emisora	46
7. Declaración bajo juramento otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes.....	46
8. Anexos.....	46
Anexo A: Estados financieros del emisor con el dictamen de un auditor externo independiente, correspondiente a los tres últimos ejercicios económicos	47
Anexo B: Información financiera del Emisor	215
Anexo C: Declaración juramentada del representante legal del emisor	218
Anexo D: Declaración bajo juramento otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes.....	220
Anexo E: Informe completo de la calificación de riesgo.....	246

1. Información General

1.1 Fecha de constitución, plazo de duración, actividad principal.

1.1.1 Fecha de constitución:

La compañía PROMARISCO S.A., se constituyó mediante escritura pública suscrita el 27 de agosto de 1981, ante el Notario Segundo del cantón Guayaquil, Dr. Jorge Jara Grau, debidamente inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil, el 13 de octubre de 1981. Es una subsidiaria totalmente poseída por Novapesca Trading S.L. domiciliada en España y que pertenece al Grupo Nueva Pescanova.

1.1.2 Plazo de Duración:

50 años contados a partir de la fecha de inscripción de la escritura de constitución de la Compañía en el Registro Mercantil respectivo, es decir hasta el 13 de octubre de 2031.

1.1.3 Actividad principal:

Aprovechamiento y explotación de recursos bioacuáticos y pesqueros, su extracción y procesamiento que correspondan según las diferentes especies, entre otras.

1.2 Domicilio principal de la compañía, dirección, número de teléfono, número de fax, página web de la oficina principal y de sus sucursales.

1.2.1 Domicilio Principal, dirección, número de teléfono, número de fax, página web:

Domicilio Principal: Durán, Guayas

Dirección:	Km. 6.5 de la Vía Durán-Tambo. Ciudadela Las Brisas No. 19
Teléfono:	042594600
Fax:	042800052
Página Web:	www.nuevapescanova.com

Sucursal: Santa Elena

Dirección:	Vía San Pablo S/N
Teléfono:	042801910
Fax:	042800052
Página Web:	www.nuevapescanova.com

Sucursal: Salinas

Dirección:	Km. 2.9 de la Vía Puerto-Aguaje. Manzana No. 45
Teléfono:	042948117
Fax:	042800052
Página Web:	www.nuevapescanova.com

Sucursal: Naranjal

Dirección:	Km. 105 de la Vía a Machala. Edf. Camaronera Marfrisco
Teléfono:	042801910
Fax:	042800052
Página Web:	www.nuevapescanova.com

Sucursal: Guayaquil

Dirección:	Edf. Camaronera Quiñonez. Barrio Isla Quiñonez
Teléfono:	042801910
Fax:	042800052
Página Web:	www.nuevapescanova.com

Sucursal: Atacames

Dirección:	Sector Castelnuevo. Entrada a la vía a Salima.
Teléfono:	042801910
Fax:	042800052
Página Web:	www.nuevapescanova.com

Sucursal: Guayaquil

Dirección:	Ciudadela Isla Punta Brava. Parroquia Ximena. Junto al estero de la canoa
Teléfono:	S/N
Fax:	S/N
Página Web:	www.nuevapescanova.com

Sucursal: Guayaquil

Dirección:	Ciudadela Isla Punta Brava. Parroquia Ximena. Junto al estero chupadores
Teléfono:	042801910
Fax:	042800052
Página Web:	www.nuevapescanova.com

1.3 Capital suscrito, pagado y autorizado de ser el caso.

Capital Suscrito	USD 25.523.532
Capital Pagado	USD 25.523.532
Capital Autorizado	USD 51.047.064

1.4 Número de acciones, valor nominal de cada una.

Número de acciones	638.088.300
Clase	Ordinarias y nominativas
Valor nominal de cada acción	UD 0,04

1.5 Nombres y apellidos de los principales accionistas propietarios de más del diez por ciento de las acciones representativas del capital suscrito de la compañía, con indicación del porcentaje de su respectiva participación.

Accionistas	Porcentaje Participación
NOVAPESCA TRADING S.L.	99.99%
NUEVA PESCANOVA S.L.	0.01%
Total	100%

1.6 Indicadores o resguardos al que se obliga el emisor

El Gerente General, autorizado por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía en sesión realizada el 24 de abril del 2019, ha resuelto, entre otros puntos, la constitución de los siguientes resguardos:

1. Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:

a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; y,

b) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

3. Mantener, durante la vigencia del programa, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Título II de la de la Codificación de Resoluciones Monetarias,

Financieras, de Valores y Seguros (Libro II) expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la Ley de Mercado de Valores (Libro II, Código Orgánico Monetario y Financiero) y demás normas pertinentes.

Adicionalmente, PROMARISCO S.A. podrá establecer e informar sobre el cumplimiento de relaciones o de índices financieros tales como el de: liquidez, endeudamiento, cobertura de gastos financieros u otros indicadores.

1.6.1 Límite de endeudamiento:

El emisor se compromete a mantener como límite de endeudamiento semestralmente la relación de los siguientes índices financieros:

1.6.1.1. Mantener un nivel de pasivo financiero (bancos locales e internacionales y emisión) / patrimonio durante la vigencia del programa, igual o menor a 3.0 veces.

El mencionado indicador se mantendrá durante el plazo que esté vigente este programa de papel comercial.

1.6.2. Compromisos adicionales:

En virtud de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas de Promarisco S.A. celebrada el 24 de abril de 2019, el Gerente General, determina como medidas orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades de la Compañía, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas, la toma de todas aquellas decisiones y todas aquellas gestiones que permitirán que la Compañía mantenga o incremente las operaciones propias de su giro ordinario, sin disminuir las mismas, a continuación se detallan las principales:

- Mantener niveles de operación consistentes con los obtenidos históricamente en el ejercicio de su actividad económica.
- Generar niveles de rentabilidad suficientes para garantizar el pago de las inversiones y las obligaciones con los acreedores
- Mantener una relación entre el endeudamiento financiero y la generación de flujo propio que le permita continuidad y crecimiento al negocio.

1.7 Gastos de la emisión

Detalle de Costos Casa de Valores	% Sobre monto	Valor
Estructurador Financiero Papel Comercial	0.18%	18,000.00
Subtotal	0.18%	18,000.00

Detalle de Costos Terceros	% Sobre monto	Valor
Desmaterialización de valores	0.15%	15,000.00
Agente Pagador - (desmaterializadas)	0.03%	3,000.00
Representante de Obligacionistas (2)	0.05%	5,000.00
Catastro Público de Mercado de Valores – SCVS*	0.03%	2,500.00
Calificadora de Riesgos (1)	0.11%	10,500.00
Gastos Notariales (3)	0.02%	1,875.00
Inscripción/Mantenimiento Bolsa de Valores	0.30%	30,000.00
Subtotal	0.68%	67,875.00

Detalle de Costos de Colocación	% Sobre monto	Valor
Colocación Obligaciones - Casa de Valores	0.35%	35,000.00
Comisiones Colocación - Bolsa de Valores	0.09%	9,000.00
Subtotal	0.44%	44,000.00
Total costos para la emisión	1.30%	129,875.00

(*) Nota: El valor a cancelar a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros por concepto de inscripción, en el Catastro Público del Mercado de Valores es 0,5% por mil del monto total de la emisión, hasta un monto máximo de dos mil quinientos dólares de los Estados Unidos de América (USD 2.500,00), en concordancia con lo indicado en el numeral 1, Art. 3, Capítulo VIII, Título IV de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

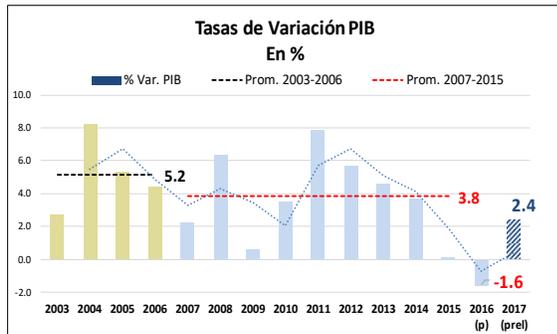
- (1) La Calificación de riesgo incluye la Calificación inicial y el valor por las actualizaciones semestrales.
- (2) Pagaderos USD 5,000 anuales por todo el tiempo de la emisión.
- (3) Incluye Gastos Notariales como declaraciones juramentadas y certificaciones. Representa un aproximado.

2. Descripción del Negocio del Emisor

Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa en el sector al que pertenece.

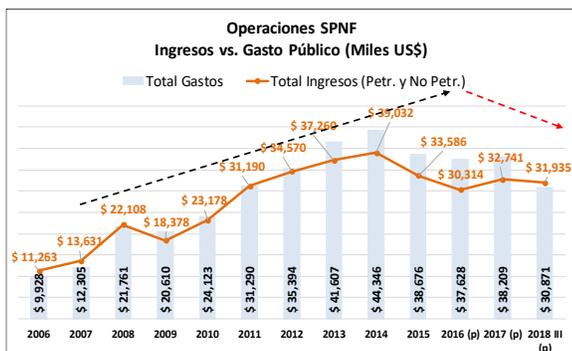
Breve análisis

El siguiente gráfico muestra las tasas de variación del PIB ecuatoriano a partir del año 2003:



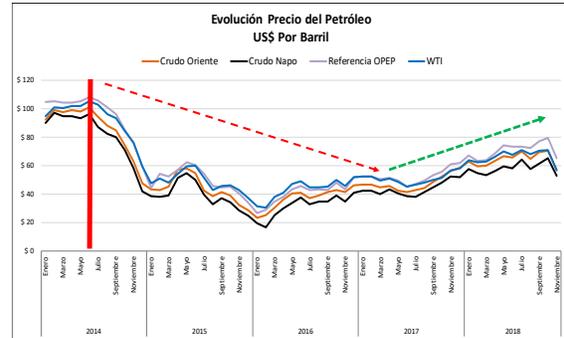
Fuente: Banco Central del Ecuador / **Elaboración:** Mercapital

La economía del país mantuvo un promedio de crecimiento importante en el período 2003 – 2006 (5.2%) mientras que a partir del año 2007 el ritmo de crecimiento es menor, aunque se ha mantenido en niveles por sobre el promedio de la región (3% según la CEPAL). Dichos crecimientos estuvieron soportados por dos aspectos básicos: la inversión privada en el período 2003-2006 y el gasto público a partir del 2007. Este último alcanzó en el 2014 un monto casi 4 veces más alto que el del año 2007, superando incluso los ingresos corrientes (petroleros y no petroleros). Este comportamiento se revierte paulatinamente a partir del año 2015, y para los años 2017 y 2018 la brecha entre ingresos y gastos se ha ido acortando.



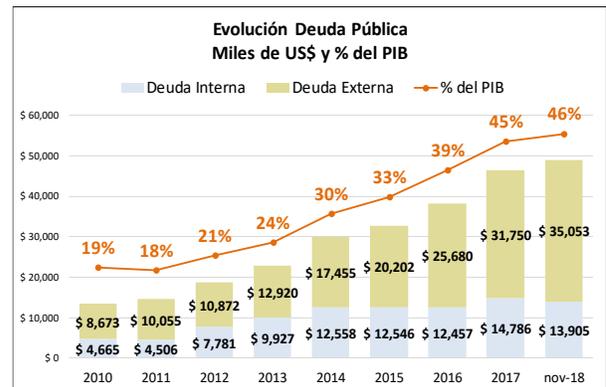
Fuente: Banco Central del Ecuador / **Elaboración:** Mercapital

Este comportamiento se sustentó en el modelo económico del Gobierno pasado, que fomentó una política fiscal expansiva, producto de la etapa dorada que ha vivido el Ecuador (hasta el primer semestre del año 2014) en lo que concierne a los precios de su principal fuente de ingresos: el petróleo.



Fuente: Banco Central del Ecuador / **Elaboración:** Mercapital

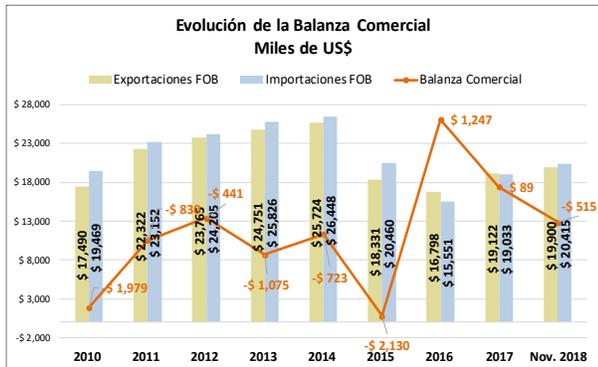
El efecto de mantener el mismo nivel de gasto público vs una contracción drástica de los ingresos petroleros, tiene repercusiones en los sectores fiscal y externo, y ha dejado expuesto al país a una desaceleración económica que empezó a vislumbrarse a mediados del 2015, y que, según las cifras oficiales, ocasionaron una importante contracción del PIB al cierre del 2015 (crecimiento menor al 1%) e incluso se registró una tasa negativa para el 2016 (-1.6%). En concordancia con esta coyuntura, el sector fiscal se vio obligado a incrementar los niveles de endeudamiento, siendo el total de deuda pública (interna y externa) al cierre del 2015 casi 3 veces más alta que 2010, lo que, en términos de porcentaje del PIB, representó un 33%. Para los ejercicios 2017 y 2018 esta proporción se incrementa de manera importante (muy cerca al techo legal).



Fuente: Banco Central del Ecuador / **Elaboración:** Mercapital

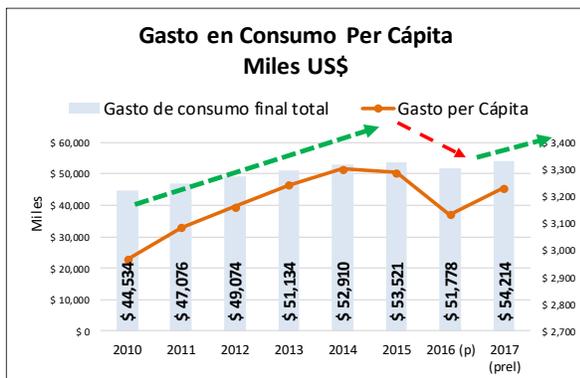
El efecto negativo en el sector externo se hace visible en la expansión de la importación de bienes y servicios a tal

punto de ocasionar un déficit en la balanza comercial no petrolera, como consecuencia de la estimulación de la demanda interna que conlleva el aplicar una política fiscal expansiva.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

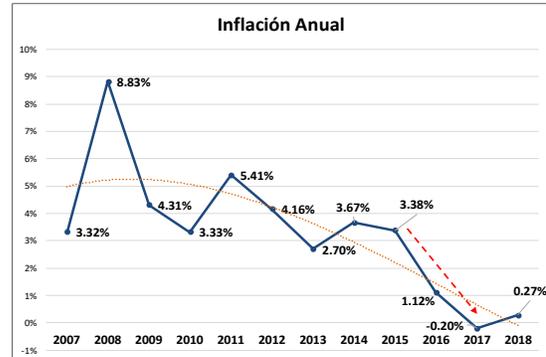
Este fenómeno motivó la implementación de salvaguardas a las importaciones de bienes no producidos a nivel local, medida que si bien alivió la presión sobre la balanza comercial (efecto observable en el 2016) tuvo una influencia en el deterioro de los patrones de consumo de la población. Al comparar el 2015 con el 2010, en términos reales, el gasto total en consumo se incrementó en 20%, tasa superior al crecimiento poblacional (15%), sin embargo, el gasto en consumo per cápita para el cierre del 2016 decreció un 4%. Para el 2017 el crecimiento es ligero (5%).



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

El impacto derivado del crecimiento del consumo (2010 – 2014) sobre el nivel de precios fue de tipo inflacionario. Después de la estabilización de los precios post dolarización, el IPC ha tenido variaciones significativas atribuibles al efecto del crecimiento del gasto público y la demanda interna.

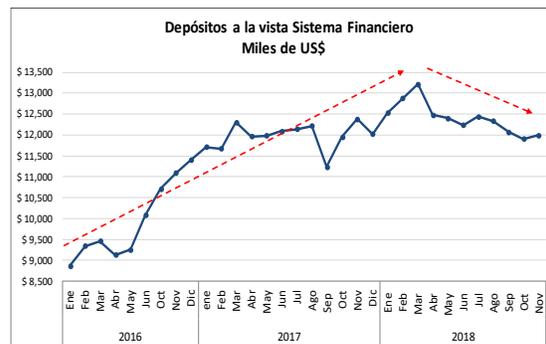
Sin embargo, la desaceleración de la actividad económica en términos del consumo real, ha hecho posible que entre los años 2015, 2016 y 2017 la inflación anual se comporte de manera decreciente, (deflación de -0.2% al cierre del 2017).



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

En un país con capacidad de imprimir su propia moneda (a partir del año 2000, Ecuador no es el caso), la principal estrategia para hacer frente a un déficit comercial es la depreciación de la moneda.

Contrario a esto, en dolarización, el déficit comercial afecta directamente a la liquidez de la economía lo cual es observable en la dinámica de los depósitos de las instituciones financieras.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

Los depósitos monetarios han mantenido una tendencia decreciente durante el 2018.

Ante esta eventualidad, la reacción del sistema financiero ha sido pro cíclica, es decir, menor colocación de créditos acorde a la disminución de captaciones, con un elemento adicional, un incremento de las tasas de interés.

Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece:

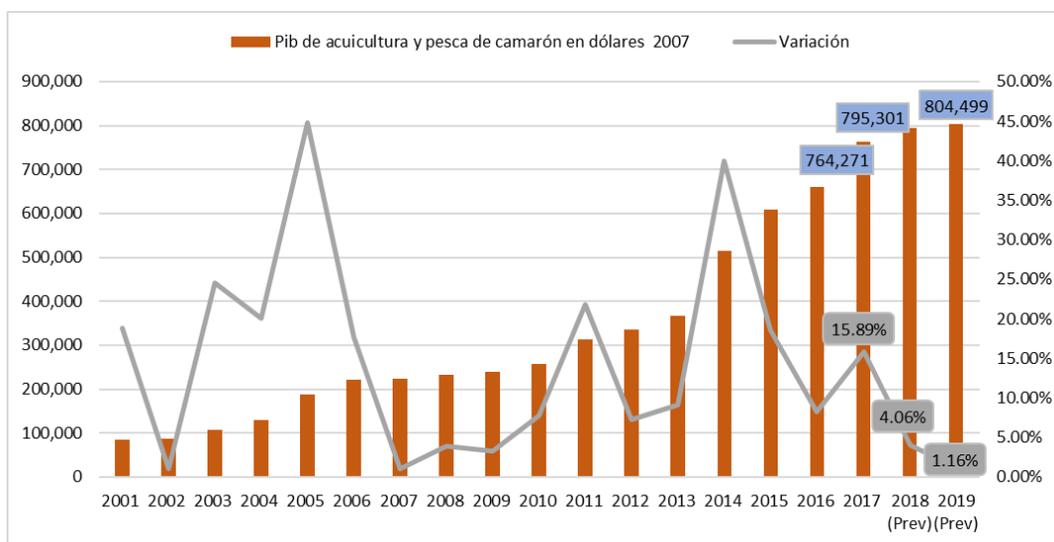
PROMARISCO mantiene sus actividades principalmente en el sector de Acuicultura y pesca de camarón, por lo cual el análisis se concentrará en esta industria.

Sector Acuicultura y Pesca de Camarón

Crecimiento del sector

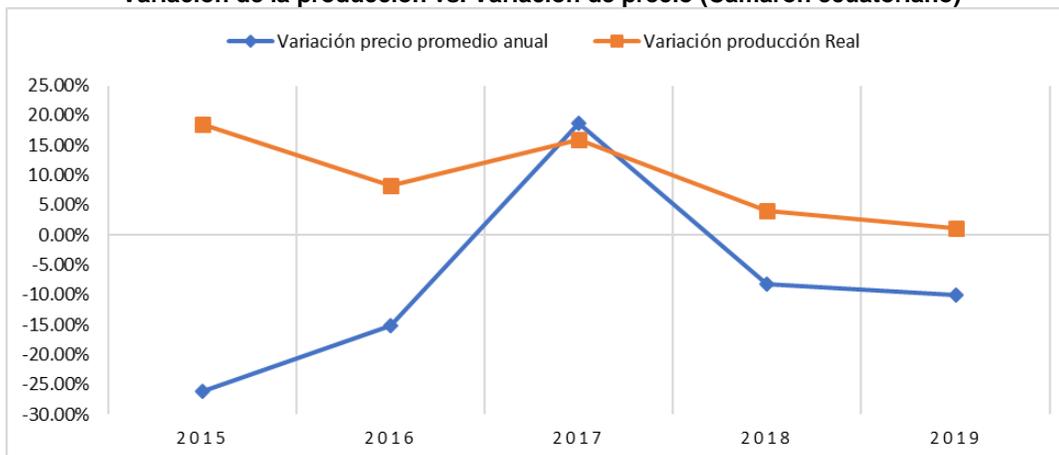
Como se puede observar en el siguiente gráfico. En el periodo de análisis del 2001 al 2018 el sector de acuicultura y pesca de camarón ha presentado tasas de crecimiento positivas. El crecimiento promedio del sector en el periodo de análisis es del 14%. La variación porcentual de la producción en el sector presenta alta volatilidad, variando de un máximo de 44.79% a un 1.08%. Desde finales del 2017 inicia un periodo de desaceleración en el sector con perspectivas de bajo crecimiento para el 2019. Según el Banco Central del Ecuador se espera que el sector crezca un 1.16% durante el próximo año.

Evolución del PIB de acuicultura y pesca del camarón (millones de dólares)



Fuente: Banco Central del Ecuador. (P) Provisional del BCE (Prev) Previsión del BCE / Elaborado: Mercapital

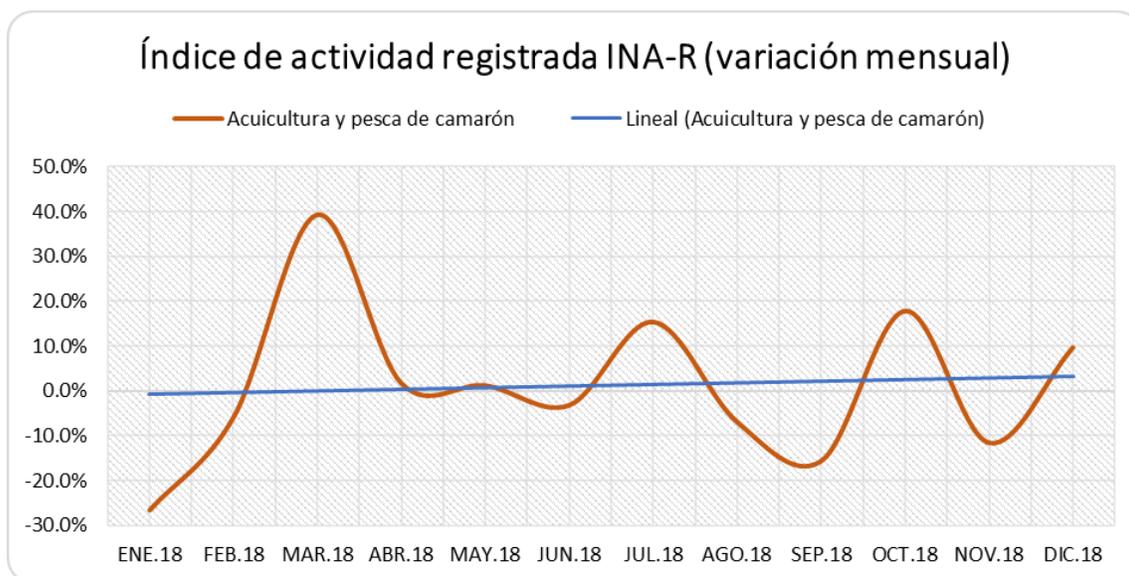
Variación de la producción vs. Variación de precio (Camarón ecuatoriano)



Fuente: Banco Central del Ecuador. (P) Provisional del BCE (Prev) Previsión del BCE / Elaborado: Mercapital

Desempeño económico-fiscal

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos presenta dentro de sus indicadores el Índice de Actividad Económica Registrada ("INA-R"), el cual refleja el desempeño económico fiscal de las ventas corrientes realizadas por el sector, con base en la clasificación CIIU-3. En este sentido la acuicultura y pesca del camarón para el periodo comprendido entre enero y diciembre de 2018 registra un leve crecimiento por una desaceleración de la actividad económica y de su dinamismo, esto se ve reflejado dado que las variaciones porcentuales del INA-R pasaron de tener en marzo 2018 una variación positiva de 39% a un crecimiento menor en diciembre de 2018 del 10%.



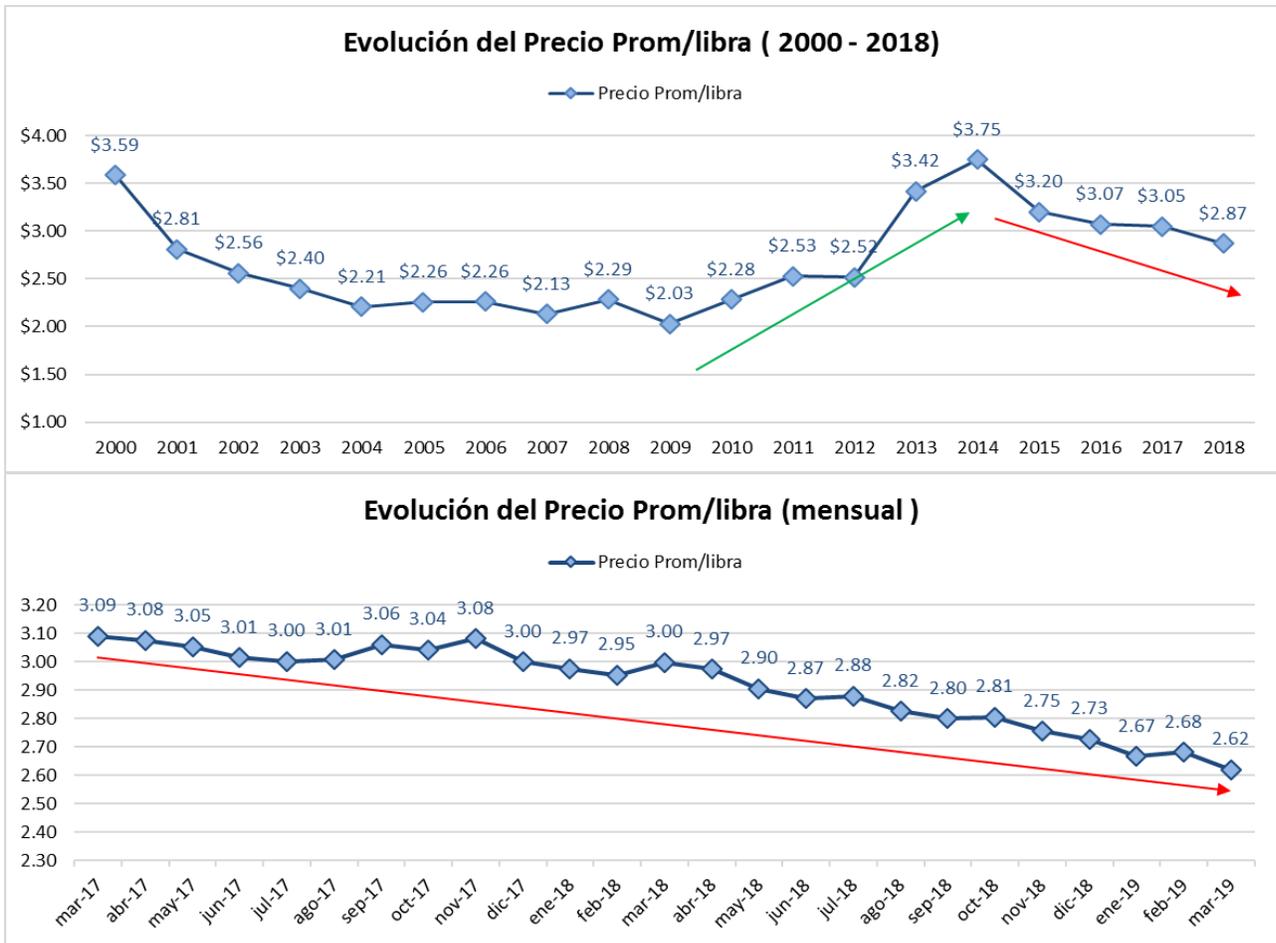
Fuente: INEC / Elaborado: Mercapital

Evolución del precio internacional del camarón

El precio del camarón nacional cerró en julio del 2018 con el precio más bajo desde hace cuatro años y medio. Desde el 2014 la cotización del crustáceo registra una tendencia a la baja, pese a las ligeras mejoras registradas en meses como noviembre del 2016 y marzo de 2018.

El escenario de precios bajos se viene compensando con una mayor producción. Entre enero y abril del 2018 se comercializaron 343 millones de libras, un 21% más que lo exportado en iguales meses del 2017 (282 millones de libras). Eso permitió que la facturación en dólares crezca un 16% en ese período.

Esta tendencia de precios se explica porque la demanda del producto se mantiene estable, con tasas de crecimiento anual de 4%, mientras la oferta incrementa a un ritmo de dos dígitos.



Fuente: Cámara Nacional De Acuicultura / Elaborado: Mercapital

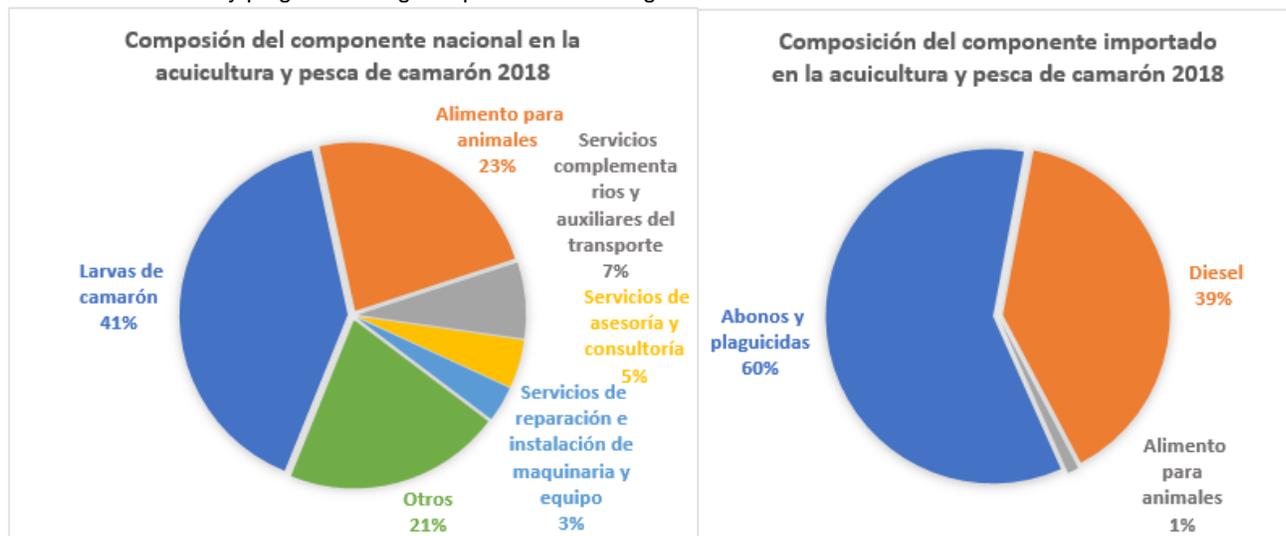
Comercio Exterior

Las exportaciones de camarón por parte de Ecuador aumentan guiadas por una mayor producción por parte de la industria que busca compensar la baja de los precios a nivel mundial, por la variable de la cantidad. Los principales productores y exportadores de camarón que están empujando la oferta son India, Tailandia y Ecuador. Lo que por una baja en la demanda mundial genera una reducción en los precios, tendencia que persiste.



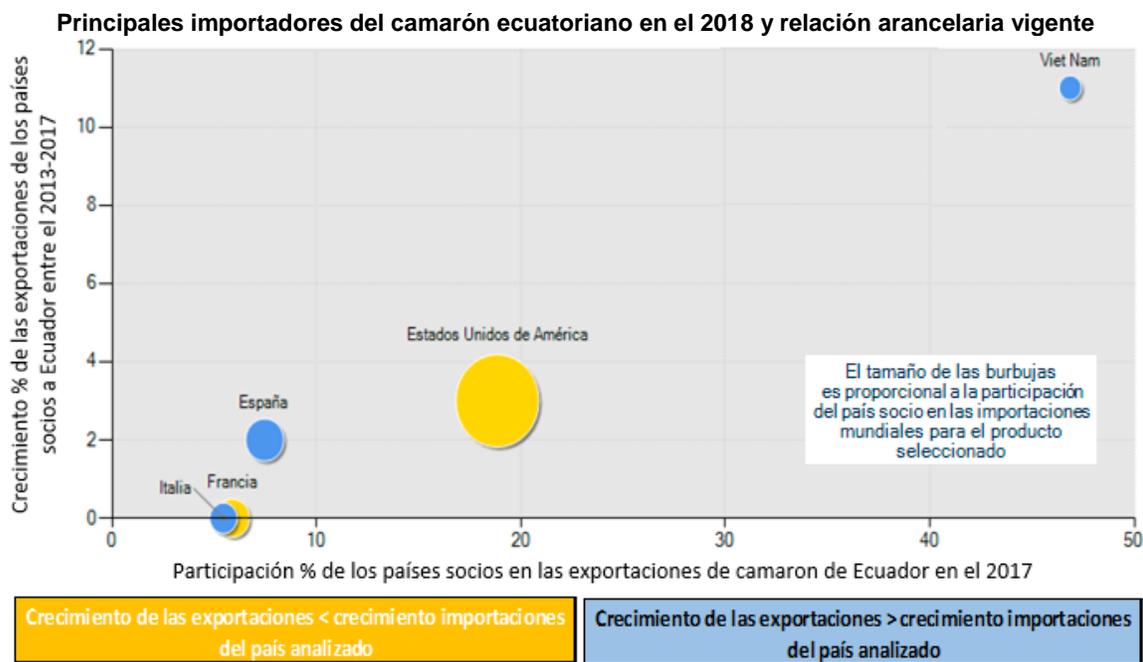
Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaborado: Mercapital

La producción de camarón depende principalmente de un componente nacional donde destaca la demanda en larvas de camarón, alimentos para animales y servicio de transporte. En el caso del componente importado el principal insumo para el sector es el abono y plaguicidas seguido por demanda de gasolina diésel.

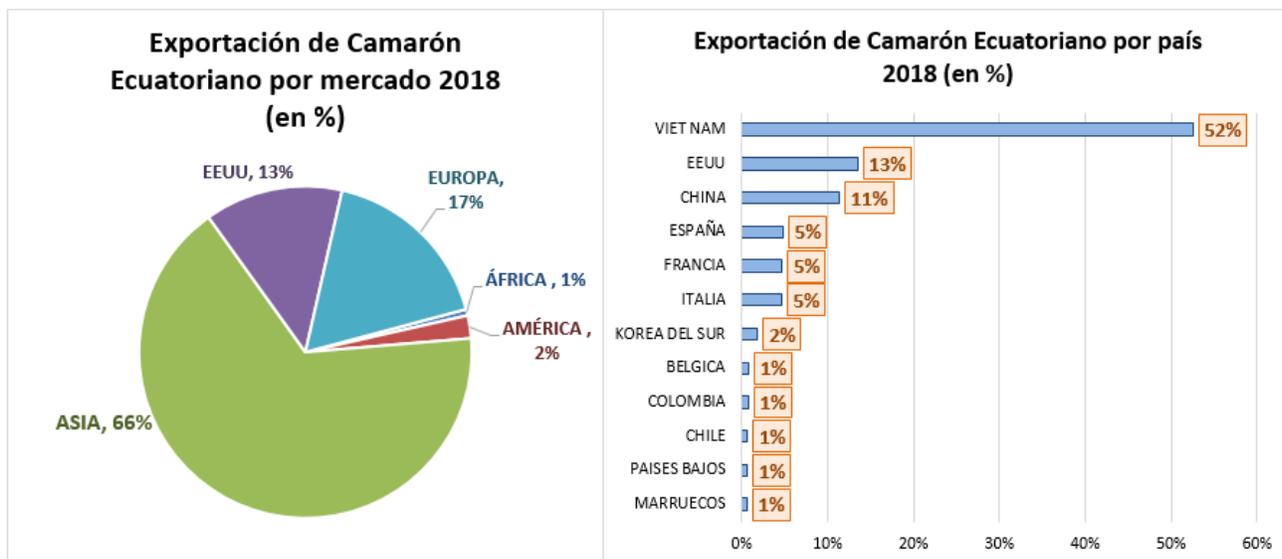


Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaborado: Mercapital

Los 5 principales países demandantes del camarón ecuatoriano son Viet Nam, Estados Unidos, España, Francia e Italia. En conjunto representan el 81.52% de las exportaciones del Ecuador. De este grupo solo se realiza comercio con aranceles en el caso de Viet Nam, que carga con el 10.29% al camarón ecuatoriano. Una alianza comercial con este país tiene traería beneficios para el sector puesto que representa el 46.86% de las exportaciones de camarón.

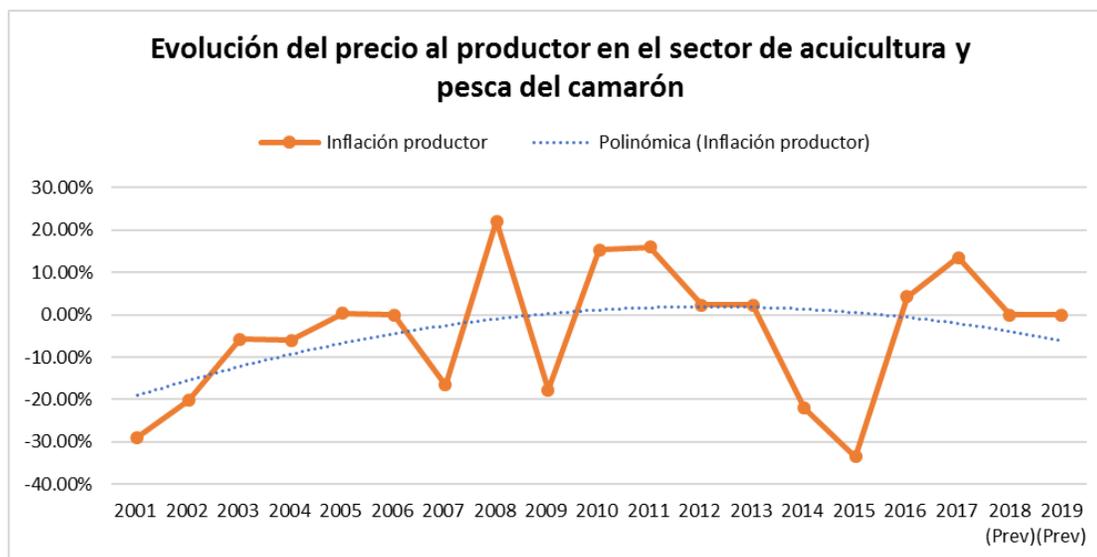


Fuente: Trade map, Banco Mundial, Banco Central del Ecuador / Elaborado: Mercapital



Fuente: Cámara Nacional De Acuicultura / Elaborado: Mercapital

Variación de precios al productor



Fuente: Banco Central del Ecuador. (P) Provisional del BCE (Prev) Previsión del BCE / Elaborado: Mercapital

• Antecedentes de la compañía

PROMARISCO S.A. fue constituida el 13 de octubre de 1981 y su sede principal se encuentra en la ciudad de Guayaquil, calle Cdla. Las Brisas N9 Km 6 .5 - Vía Durán Tambo. Su objeto principal es el aprovechamiento y explotación de recursos bioacuáticos y pesqueros, su extracción y procesamiento que correspondan según las diferentes especies de camarón.

PROMARISCO S.A. es subsidiaria de NOVAPESCA TRADING S.A. o GRUPO NUEVA PESCANOVA. La empresa desarrolla varias líneas de negocio: cultivo de larvas, crecimiento de la post-larva en piscinas camaroneras, empaque y exportación de camarón. Ofrece camarones y productos de camarones cocidos y crudos. La compañía ofrece servicios de laboratorio: Patología, Microbiología y análisis de suelos y agua.

GRUPO NUEVA PESCANOVA

El Grupo Nueva Pescanova es una multinacional española especializada en la **captura, cultivo, elaboración y comercialización** de productos del mar, que nació para revolucionar la industria pesquera y llevar la frescura del mar a la mesa del consumidor. Con más de 11.000 empleados en cuatro continentes, es una de las pocas multinacionales de productos del mar presente en toda la cadena de valor, desde el origen hasta su venta.



PESCA

- Desde 1961 se encuentran en los mares en busca de los mejores caladeros del mundo.
- Pioneros con la construcción del primer buque en incorporar la tecnología de congelación a bordo.
- Actualmente, la flota está compuesta por 72 buques, tanto congeladores como fresqueros.



CULTIVO

- Se dispone de una superficie de aproximadamente 7.500 hectáreas (equivalente a 15.000 campos de fútbol).
- Cultivo de diferentes especies y tenemos capacidad para suministrar 50.000 toneladas al año de Langostino, Vannamei, Rodaballo y Tilapia.
- Se encuentra en marcha uno de los Centros de I+D+i de referencia internacional en Acuicultura: el Pescanova BioMarine Center.



ELABORACIÓN

- El Grupo Nueva Pescanova elabora sus productos en 16 plantas de transformación repartidas en nueve países de África, América y Europa.
- Las fábricas del Grupo Nueva Pescanova integran las más avanzadas tecnologías, siendo los procesos de mejora continua, la calidad y la innovación aspectos clave en el desarrollo de nuestra estrategia industrial.



COMERCIALIZACIÓN

- Con casi 60 años acercando los mejores productos del mar a millones de hogares de todo el mundo, haciendo de la innovación, la frescura y la calidad las señas de identidad de la marca Pescanova. Hoy, los productos están presentes en 80 países de 5 continentes.
- Siendo los primeros en introducir los productos del mar congelados en España y en otros muchos países.

En cuanto a la rama de **CULTIVO**, el Grupo Nueva Pescanova consciente de que los recursos del mar son limitados y que para preservarlos para el disfrute de las futuras generaciones deben gozar de una especial protección por parte de todos los sectores implicados, trabaja en el campo de la Acuicultura presente en los siguientes países:



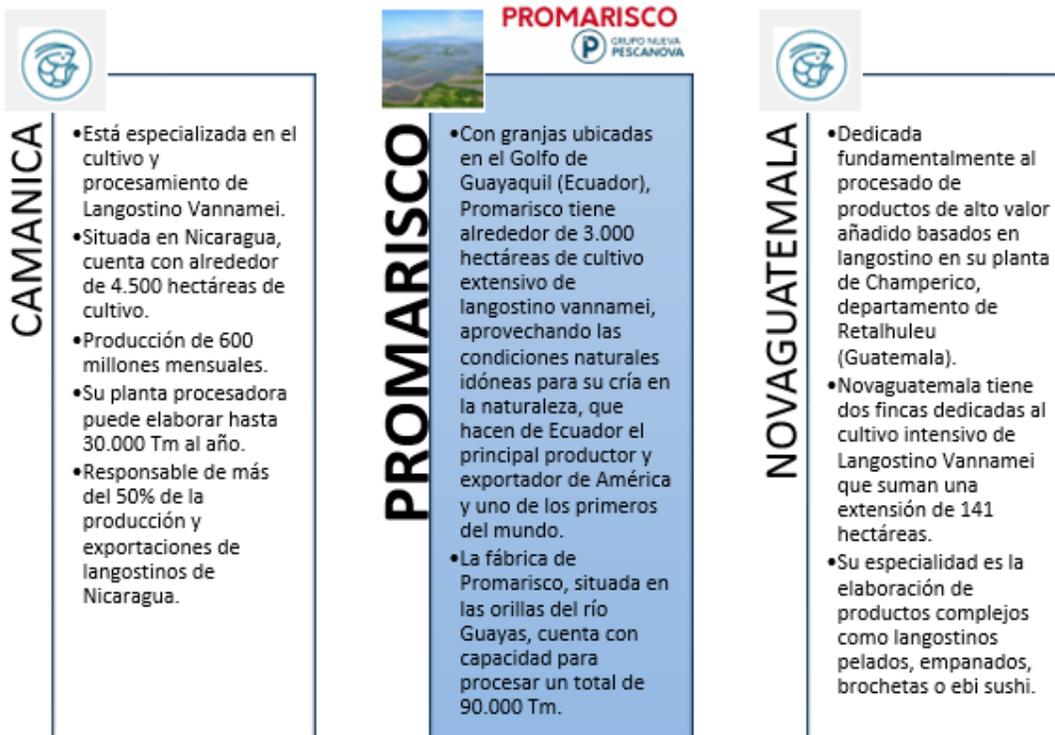
Fuente: Grupo Nueva Pescanova

El Grupo Nueva Pescanova es uno de los mayores productores mundiales de Langostino Vannamei. Su producción se concentra en América Latina (Nicaragua, Ecuador y Guatemala).

Una de las características más representativas es que se integra todas las actividades de la cadena de valor de este producto, desde la producción de larvas selectas hasta la cocción de los productos terminados que se pueden encontrar en los supermercados. Gracias a esta integración se tiene absoluta trazabilidad y garantía de calidad de cada uno de los productos elaborados.

El proceso continúa con la “siembra” de las larvas y su engorde en condiciones ambientalmente sostenibles hasta su “cosecha”, procesándose en las propias plantas. Entre los estándares manejados se cuenta con algunas zonas de producción BIO certificada por laboratorios externos.

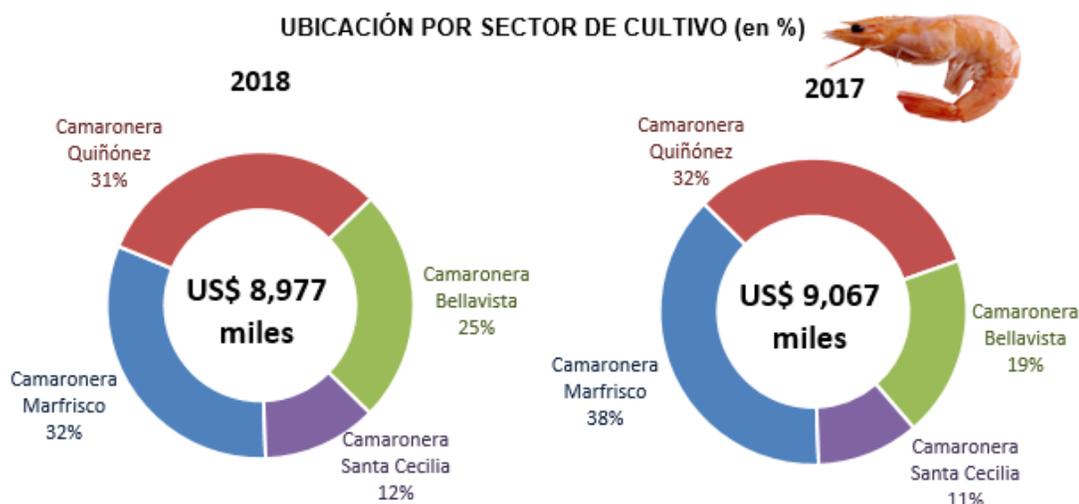
Tanto el cultivo como las plantas cuentan con las más exigentes certificaciones que acreditan la bondad de las prácticas empleadas. En el caso del cultivo, se presta especial atención a la sostenibilidad y a las condiciones de seguridad y laborales de todas las personas que intervienen en el proceso. En el caso de las plantas, los requisitos de higiene y seguridad alimentaria son nuestra principal preocupación, junto con las mejores condiciones de trabajo de nuestros colaboradores.



Fuente: Grupo Nueva Pescanova / Elaborado: Mercapital

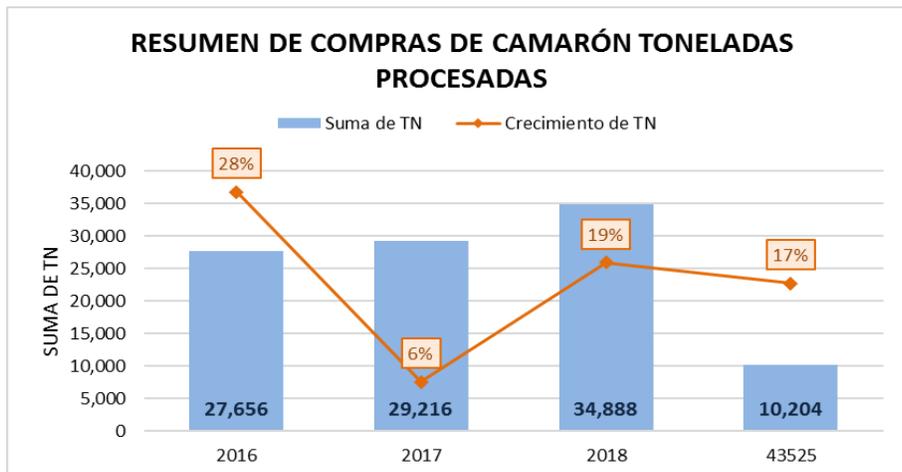
PROMARISCO

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía PROMARISCO posee en piscinas aproximadamente 3,425,292 libras de camarón (3,573,594 libras, en el 2017) y el costo promedio del camarón es de US\$2.62 (US\$2.53, en el 2017), según informe de auditoría del 2018. Su ubicación por sector de cultivo es la siguiente:



Fuente: PROMARISCO / Elaborado: Mercapital

PROMARISCO, que durante el año 2018, el 95.58% de sus ingresos provienen de la exportación de camarón (96.21%, en el año 2017), las cuales son efectuadas en su totalidad a su accionista y partes relacionadas. La producción de los últimos años ha sido la siguiente:



Fuente: PROMARISCO / Elaborado: Mercapital

Análisis FODA

La compañía cuenta con importantes perspectivas de crecimiento aprovechando sus fortalezas, planificando estrategias para aprovechar oportunidades y reducir sus amenazas y debilidades. A continuación, se citan las más importantes de ellas:



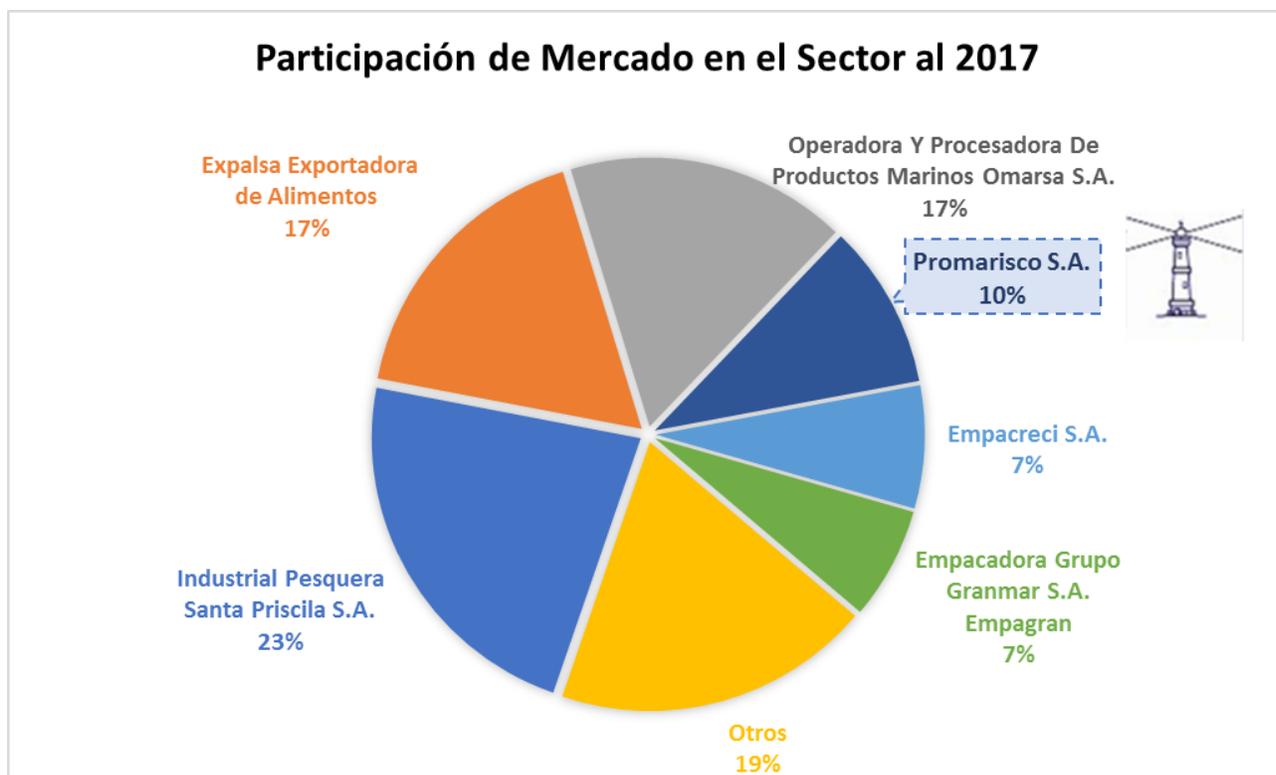
Fuente: PROMARISCO / Elaborado: Mercapital

Competencia

Dentro del mercado ecuatoriano, existen 17 empresas grandes las cuales facturan más de USD 10 millones y pertenecen al grupo CIIU A0321.02, que hace referencia a la “EXPLORACIÓN DE CRIADEROS DE CAMARONES (CAMARONERAS), CRIADEROS DE LARVAS DE CAMARÓN (LABORATORIOS DE LARVAS DE CAMARÓN)”. Para poder tener una idea más global del mercado, se divide de la siguiente manera:

Composición del Mercado Interno

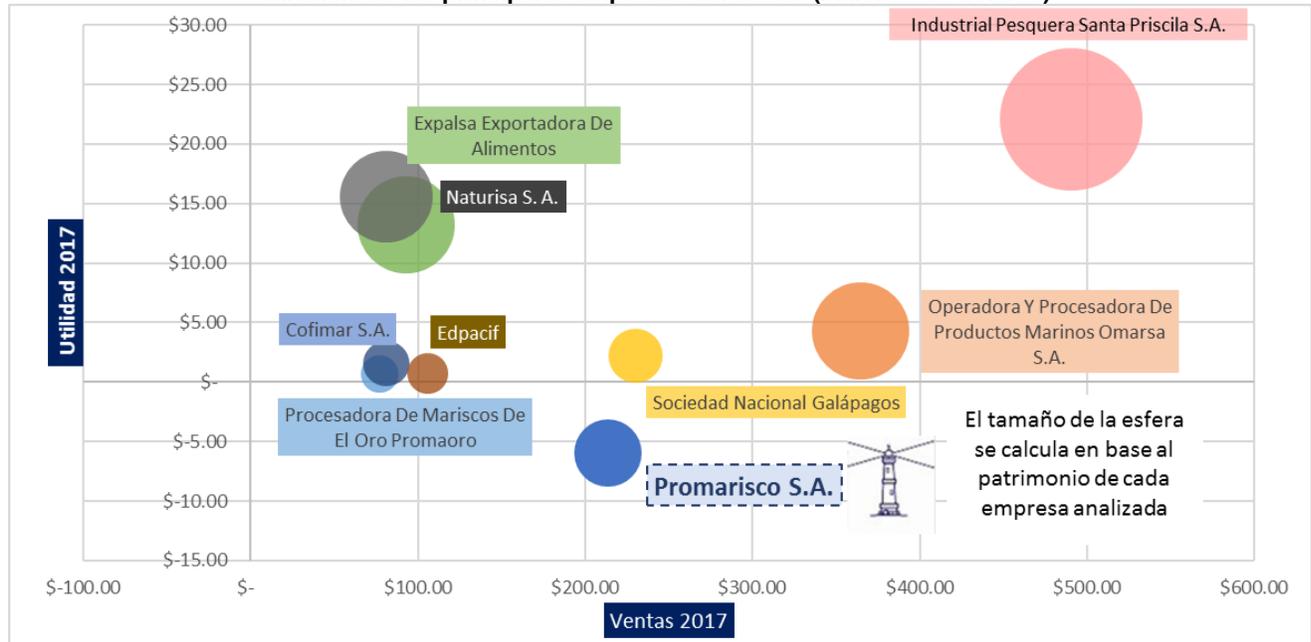
PROMARISCO es la tercera empresa respecto a ventas del sector. Dentro de las empresas grandes por clasificación de la superintendencia de compañías, es decir que facturan más de 10 millones al año, como se muestra a continuación:



Fuente: Superintendencia De Compañías, Valores Y Seguros / Elaborado: Mercapital

Las ventas promedio de PROMARISCO son mayores en el periodo 2014-2017 por más del doble al promedio del sector.

Análisis de las principales empresas del sector (millones de dólares)



Fuente: Superintendencia De Compañías, Valores Y Seguros / Elaborado: Mercapital

Respecto a la exportación de camarones la empresa que lidera en valores FOB es Industrial pesquera Santa Priscila seguida por Sociedad nacional Galápagos y en cuarto lugar Promarisco. La principal competencia en términos de exportación para Promarisco son Sociedad nacional Galápagos y Promaoro.

3. Características del programa:

3.1 Cupo autorizado:

Hasta diez millones de dólares de Estados Unidos de América (USD 10.000.000,00)

3.2 Unidad monetaria:

Las obligaciones de corto plazo o papel comercial serán emitidas en Dólares de los Estados Unidos de América, salvo que, por disposición normativa que entre a regir a futuro en la República del Ecuador, y que establezca que los pagos deban hacerse en una moneda de curso legal distinta al dólar de los Estados Unidos de América; la unidad monetaria que represente la emisión, será aquella moneda de curso legal distinta, y en base a la cual se realizará el pago a los tenedores de obligaciones, aplicando la relación de conversión que se fije para tales efectos en la norma que determine tal modificación.

3.3 Plazo del programa:

Hasta 720 días

3.4 Descripción del sistema de colocación y modalidad de contrato de underwriting, con indicación del underwriter, de ser el caso.

La colocación de obligaciones de corto plazo o papel comercial se realizará a través del mercado bursátil siendo el asesor de la colocación Mercapital Casa de Valores S.A.

La presente emisión contempla un contrato de underwriting bajo la modalidad del mejor esfuerzo siendo el underwriter Mercapital Casa de Valores S.A.

3.5 Indicación del agente pagador, modalidad y lugar de pago.

Actuará como agente pagador el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A., entidad con quien ha suscrito para el efecto el correspondiente contrato de servicios. El pago se realizará la forma que especifiquen los Obligacionistas al Emisor, pudiendo ser transferencia bancaria o cheque.

Los OBLIGACIONISTAS, deberán acercarse a cualquiera de las oficinas del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. en las ciudades de Quito o Guayaquil, ubicadas en las siguientes direcciones:

Quito: Avenida Naciones Unidas y Amazonas, Edificio Banco La Previsora, Torre B piso siete (7) oficina setecientos tres (703).

Guayaquil: Avenida Pichincha trescientos treinta y cuatro (334) y Elizalde, piso uno.

Las demás condiciones acordadas con el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. constan en el documento que se anexa al contrato de emisión

3.6 Nombre del representante de los obligacionistas.

Representante de Obligacionistas:

AVALCONSULTING CIA. LTDA.
Av. 12 de octubre N24-739 y Av. Colón
Edificio Torre Boreal, piso 13, oficina 1307
PBX (593) 2 6 008 634
www.avalconsulting.com
Quito – Ecuador

3.7 Detalle de los activos libres de todo gravamen con su respectivo valor, si la emisión está amparada solamente con garantía general; si es con garantía específica, características de la misma.

La presente emisión de obligaciones de corto plazo – papel comercial cuenta con garantía general de todos los activos no gravados de la compañía que no están afectados por una garantía específica, en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y demás normas pertinentes.

Detalle de Activos Libres de Gravamen			
30-abr-19			
(En US\$ dólares)			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
ACTIVOS			
Efectivo y Equivalente a efectivo	\$ 509.621,68		\$ 509.622
Cuentas por Cobrar Comerciales, neto	\$ 16.299.614	\$ 2.222.265	\$ 14.077.348
Otras Cuentas por Cobrar	\$ 6.713.010		\$ 6.713.010
Inventarios	\$ 12.073.643	\$ 1.200.000	\$ 10.873.643
Activos Biológicos	\$ 8.233.089		
Seguros pagados por anticipado	\$ 504.782		\$ 504.782
Activos Corrientes	\$ 44.333.760	\$ 3.422.265	\$ 32.678.405
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$ 79.591.428,54	\$ 57.321.937	\$ 22.269.491
Otras cuentas por cobrar	\$ 19.414,52		\$ 19.415
Inversiones en Acciones	\$ 1.199,00		\$ 1.199
Impuesto diferido activo	\$ 1.140.223,78		\$ 1.140.224
Otros activos	\$ 230.184,04		\$ 230.184
Activos No Corrientes	\$ 80.982.449,88	\$ 57.321.937	\$ 23.660.513
Total (A)	\$ 125.316.209,52	\$ 60.744.203	\$ 56.338.918
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			\$ 1.140.224
Total Activos en Litigio			\$ -
Impugnaciones Tributarias			\$ 599.393
Total Saldo de Emisiones en circulación			\$ -
Total Derechos Fiduciarios en Fideicomisos en Garantía			\$ -
Documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios			\$ -
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras			\$ -
Total Activos Diferidos y otros (B)			\$ 1.739.617
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			\$ 54.599.302
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			\$ 43.679.441
Monto de la Emisión (E)			\$ 10.000.000
Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)			5,46

Fuente: PROMARISCO S.A./ Elaborado por: Mercapital

3.8 Sistema de sorteos y rescates anticipados, en caso de haberlos.

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre PROMARISCO y los Obligacionistas, previa resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo 168 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero).

4. Características de la emisión:

NOTA ACLARATORIA:

Las características constantes a continuación solo aplican a la presente emisión. Las nuevas emisiones que se pongan en circulación en uso de la revolvencia propia del programa de emisión de papel comercial, estarán sujetas a las características propias de cada una de ellas, las cuales estarán descritas en el correspondiente Anexo a la circular de oferta pública conforme lo determina la normativa de la materia.

4.1 Monto de la emisión.

Diez millones de dólares de Estados Unidos de América (USD10.000.000,00).

4.2 Tasa de interés y forma de reajuste, de ser el caso.

Las obligaciones a emitirse serán cero cupón, es decir los valores a emitirse serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna por concepto de intereses o de amortización hasta la fecha de vencimiento, en consecuencia no existirá ningún tipo de cupón desprendible para el pago de capital e intereses.

4.3 Plazo de la emisión.

CLASE	Monto	Plazo (*)
A	USD 10.000.000	Hasta 359 días

(*) El plazo de la(s) emisión(es) de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial deberá ser inferior a trescientos sesenta días (360) días contados a partir de la fecha valor en que la primera obligación de cada una de las emisiones sea negociada en forma primaria.

4.4 Indicación de ser desmaterializada o no.

Los valores de las obligaciones a emitirse serán desmaterializados y podrán emitirse desde un valor nominal de Un dólar de los Estados Unidos de América (USD 1,00).

4.5 Indicación de ser a la orden o al portador.

Las obligaciones a emitirse serán desmaterializadas.

4.6 Indicación del número de clase, el monto de cada clase, el valor nominal de cada valor y el número de títulos a emitirse en cada clase, en el caso de estar representada por títulos.

CLASE	Monto mínimo de inversión (en USD)	Monto por clase	Plazo
A	1,00	USD 10.000.000,00	Hasta 359 días
Total		USD 10.000.000,00	

Nota: Las nuevas emisiones que se pongan en circulación en uso de la revolvencia propia del programa de emisión de Papel Comercial, no estarán sujetas a las mismas características de la presente emisión, sino que dichas características serán propias de cada una de ellas y estarán descritas en el correspondiente Anexo a la Circular de Oferta Pública conforme lo determina la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros, emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera o la normativa vigente y aplicable.

4.7 Sistema de amortización para el pago del capital e intereses.

Las obligaciones a emitirse serán cero cupón, es decir los valores serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna en concepto de intereses o de amortización hasta la fecha de vencimiento, en consecuencia, no existirá ningún tipo de cupón desprendible para el pago de capital e intereses. Los pagos de capital serán al vencimiento.

En caso de que la fecha de vencimiento ocurra en día no hábil, el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

4.8 Sistema de sorteos y rescates anticipados, en caso de haberlos.

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre PROMARISCO y los Obligacionistas, previa resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo 168 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero).

4.9 Destino detallado y descriptivo del uso de recursos provenientes de la colocación de la emisión del papel comercial

La Junta General de Accionistas de la Compañía de 24 de abril de 2019, resolvió que el destino de la colocación de los valores del I Programa de Papel Comercial será, en su totalidad (100%) utilizado para: (i) adquisición de capital de trabajo, específicamente el incremento de volumen de compra de materia prima y la ampliación del plazo de crédito de la cartera de clientes y, (ii) sustitución de pasivos bancarios de corto plazo, quedando el Gerente General, o su reemplazo según los estatutos de la compañía, facultado para determinar los montos o porcentajes correspondientes a cada elemento del destino de la emisión.

4.10 Indicación del nombre del representante de los obligacionistas con la dirección, número de teléfono, número de fax, dirección de correo electrónico.

Representante de Obligacionistas:	AVALCONSULTING CIA. LTDA. Av. 12 de octubre N24-739 y Av. Colón Edificio Torre Boreal, piso 13, oficina 1307 PBX (593) 2 6 008 634 drodriguez@avalconsulting.com www.avalconsulting.com Quito – Ecuador
--	---

5. Información económico - financiera:

5.1 Los estados financieros del emisor con el dictamen de un auditor externo independiente, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos.

Ver Anexo A

5.2 Estado de situación a la fecha del cierre del mes anterior, y de resultados, por el período comprendido entre el 1 de enero y la fecha de cierre del mes inmediato anterior a la presentación del trámite.

Ver Anexo B

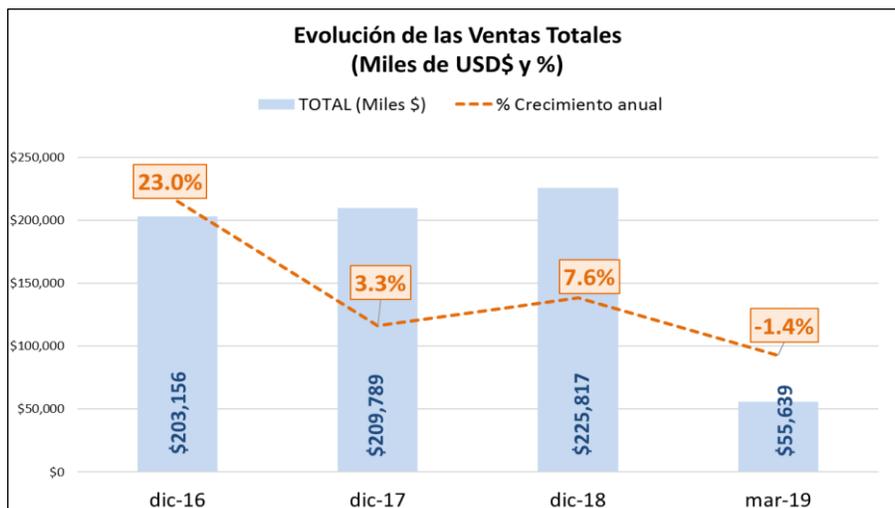
5.2.1 Análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias

PROMARISCO S.A. Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)	dic-16		dic-17			mar-18		dic-18			mar-19		
	NIIF	% V	NIIF	% V	% H	Interno	% V	NIIF	% V	% H	Interno	% V	% H
Ventas Netas	\$203,156	100.0%	\$209,789	100.0%	3.3%	\$53,479	100.0%	\$225,817	100.0%	7.6%	\$55,639	100.0%	4.0%
Costo de Ventas	\$185,581	91.3%	\$193,864	92.4%	4.5%	\$49,394	92.4%	\$205,996	91.2%	6.3%	\$53,276	95.8%	7.9%
Utilidad Bruta	\$17,575	8.7%	\$15,926	7.6%	-9.4%	\$4,085	7.6%	\$19,821	8.8%	24.5%	\$2,363	4.2%	-42.2%
<i>Margen Bruto</i>	8.7%		7.6%			7.6%		8.78%			4.2%		
Gastos Administrativos	\$11,601	5.7%	\$12,770	6.1%	10.1%	\$3,796	7.1%	\$18,226	8.1%	42.7%	\$3,580	6.4%	-5.7%
Gastos de Venta	\$1,588	0.8%	\$1,673	0.8%	5.4%	\$438	0.8%	\$2,034	0.9%	21.6%	\$571	1.0%	30.5%
Otros Ingresos / Egresos Operacionales neto	\$3,122	1.5%	\$2,332	1.1%	-25.3%	\$5	0.0%	\$5,396	2.4%	131.4%	\$4	0.0%	-27.6%
Utilidad Operacional	\$7,508	3.7%	\$3,815	1.8%	-49.2%	-\$143	-0.3%	\$4,956	2.2%	29.9%	-\$1,784	-3.2%	1147.2%
<i>Margen Operacional</i>	3.7%		1.8%			-0.3%		2.2%			-3.2%		
Costos Financieros netos	\$3,475	1.7%	\$7,489	3.6%	115.5%	\$2,078	3.9%	\$2,753	1.2%	-63.2%	\$273	0.5%	-86.9%
Otros Ingresos, netos		0.0%		0.0%	-50.8%		0.0%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%
Utilidad antes de Impuestos y Tributos	\$4,033	2.0%	-\$3,674	-1.8%	-191.1%	-\$2,221	-4.2%	\$2,203	1.0%	-160.0%	-\$2,057	-3.7%	-7.4%
<i>Margen antes de Intereses e Impuestos</i>	2.0%		2.0%			-4.2%		1%			-3.7%		
Impuesto a la Renta	-\$1,055	-0.5%	-\$2,650	-1.3%	-50.8%	-\$187	-0.3%	-\$1,385	-0.6%	-47.7%	-\$162	-0.3%	-13.0%
Utilidad Neta	\$2,978	1.5%	-\$6,324	-3.0%	-312.4%	-\$2,407	-4.5%	\$818	0.4%	-112.9%	-\$2,219	-4.0%	-7.8%
<i>Margen Neto</i>	1.5%		-3.0%			-4.5%		0.4%			-4.0%		

Fuente: PROMARISCO S.A. / Elaborado por: Mercapital Casa de Valores S.A

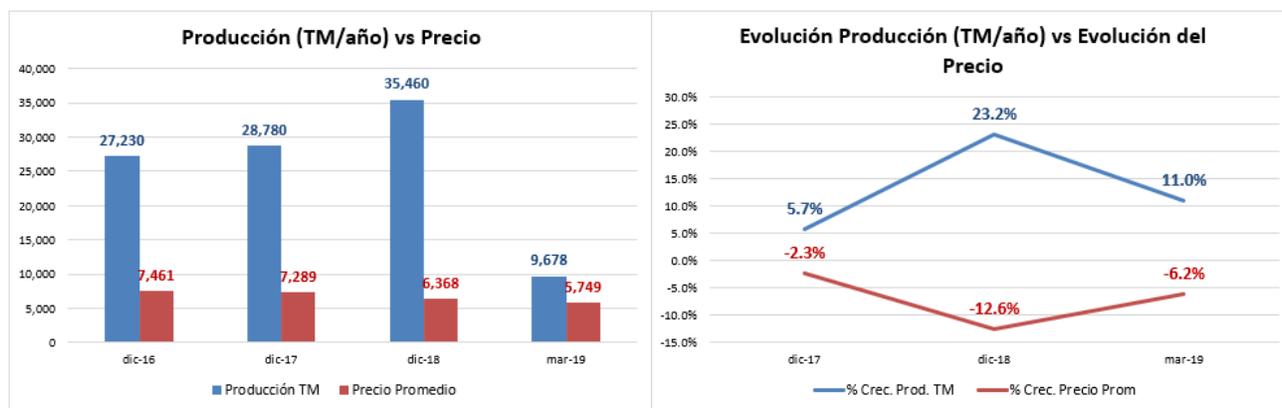
Ingresos por actividades ordinarias:

Los ingresos de PROMARISCO presentaron un comportamiento creciente entre 2016 y 2018, pues de USD203 millones pasaron a USD 225 millones en este período. Esta dinámica comercial responde claramente a los efectos de la mayor demanda generalizada del sector.



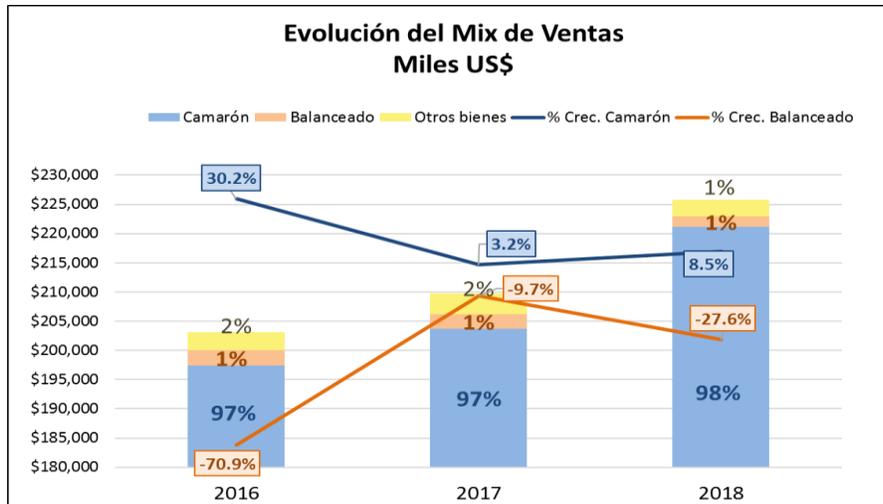
Fuente: PROMARISCO / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

En el año 2018 la compañía vende Balnova, fábrica de balanceados, siendo una de las razones por las cuales se refleja una disminución de las ventas para lo que va del 2019. Además, tal como consta en el siguiente esquema, se debe tomar en cuenta que a lo largo del período analizado, se ha mantenido un escenario de precios bajos en la comercialización del camarón, hecho que la compañía ha compensado con una mayor producción.



Fuente: PROMARISCO / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Si bien los ingresos de la compañía se dividen en tres líneas: camarón (local y de exportación), balanceado y otros bienes, la primera es la de mayor representación dentro del mix ventas (97% en promedio), cuya evolución consta en el siguiente esquema:

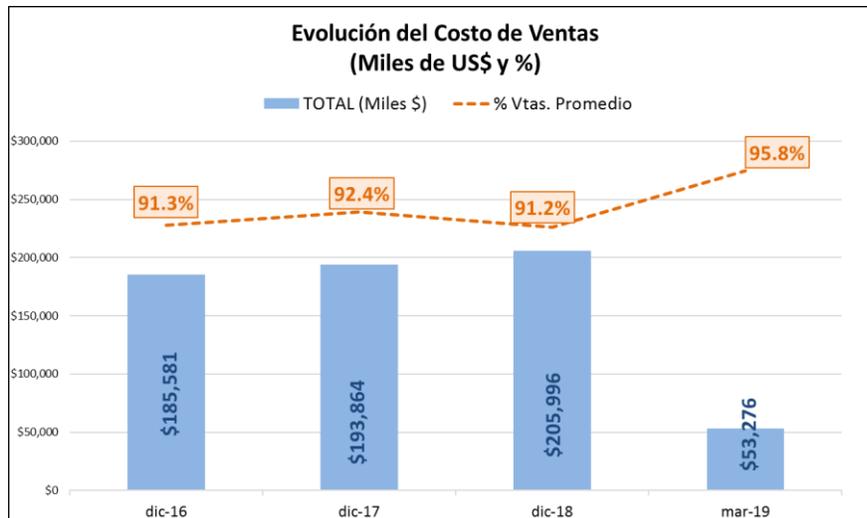


Fuente: PROMARISCO / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Históricamente, la compañía muestra una estructura sólida en los ingresos por venta de camarón, se debe tomar en cuenta que del total de ventas, tan solo un 1% son ventas de camarón local, siendo casi la totalidad camarón de exportación. La línea de balanceado ha ido perdiendo participación en la ventas siendo el 1% de las mismas en el año 2016, 2017, además de mantener un fuerte decrecimiento nominal en el periodo analizado.

Costo de Ventas:

El gráfico presentado a continuación refleja la evolución del costo de ventas de la compañía durante el período analizado:



Fuente: PROMARISCO / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Se debe notar que el porcentaje del costo sobre ventas se mantiene sin mayor fluctuación en el periodo analizado (91% en promedio).

Se puede apreciar un ligero incremento en el costo sobre ventas desde el año 2016, y esto es un resultado de precio, más que de operación, por la tendencia de precios que mantienen el mercado mundial ya explicada con anterioridad.

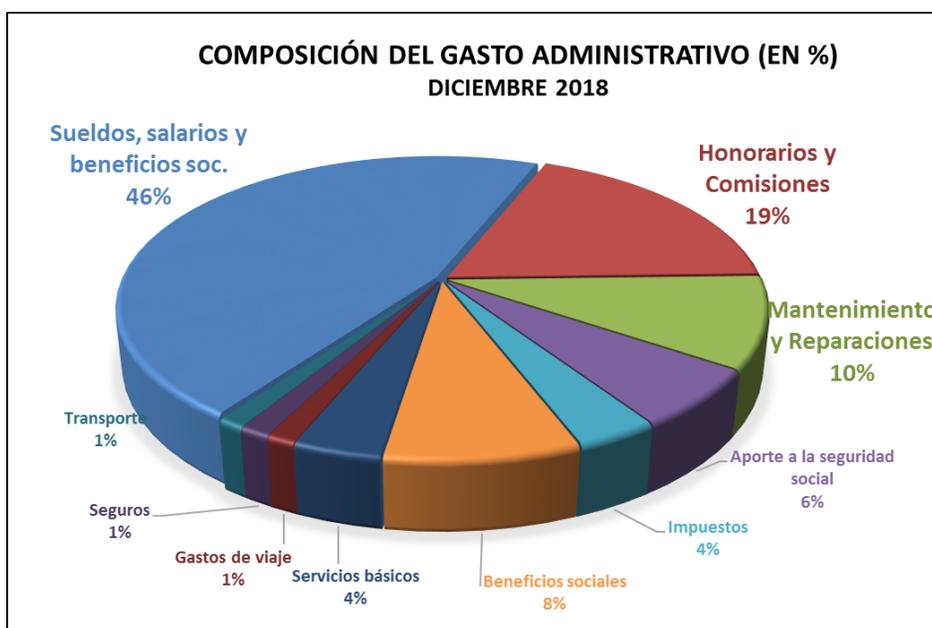
Gastos Operativos

Los gastos operativos han tenido una notable estabilidad en el período 2016 - 2018, manteniéndose entre el 6% y 8% de las ventas. Se evidencia que la compañía, para el año 2016 y 2017 reduce los gastos en general en términos absolutos con la finalidad de mejorar sus resultados.

	2016	2017	2018	mar-19
Gastos administrativos (Miles US\$)	\$11,601.15	\$12,770.05	\$18,226.32	\$3,579.54
% de Ventas	5.71%	6.09%	8.07%	6.43%
Gastos de ventas (Miles US\$)	\$1,588.04	\$1,673.08	\$2,034.22	\$571.19
% de Ventas	0.78%	0.80%	0.90%	1.03%
Total Gastos Operativos	\$13,189.19	\$14,443.13	\$20,260.54	\$4,150.73
% de Ventas	6.49%	6.88%	8.97%	7.46%
% de Crecimiento	-3.26%	9.51%	40.28%	

Fuente: PROMARISCO / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Dentro de los gastos operativos, los gastos asociados con la parte administrativa son los de mayor representación (89% del total de los gastos operativos al 2018), el cual se compone de la siguiente forma:



Fuente: PROMARISCO / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Se puede observar que el 46% del gasto administrativo está compuesto por gastos de personal, resaltando que este es el rubro que incrementa desde el año 2017 en un 23%. El segundo rubro representativo es el de honorarios con un 19% del total, lo demás se encuentra dividido en mantenimiento, aportes a la seguridad social, impuestos, entre otros. Estos porcentajes se presentan sin mayor fluctuación durante el período analizado. El gasto de ventas se encuentra constituido principalmente por un 21% de transporte, 7% de sueldos y salarios.

Los gastos financieros han fluctuado según la necesidad de financiamiento de la compañía, lo cual se hace más visible en el año 2017 en donde el stock de deuda se incrementa tal como se verá más adelante en el análisis del pasivo.

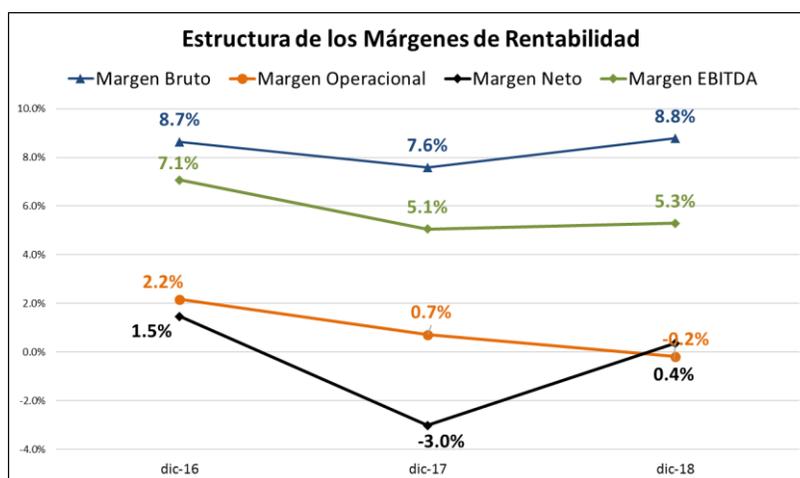
Específicamente, el incremento notable en el porcentaje de los gastos financieros sobre las ventas se da por un préstamo bancario. Los préstamos obtenidos en el año 2018 totalizan USD 49.8 millones mismos que han sido utilizados para la operación de la compañía.

	2016	2017	2018	mar-19
Gastos financieros (Miles US\$)	\$3,475	\$7,489	\$2,753	\$273
% de Ventas	1.7%	3.6%	1.2%	0.5%

Fuente: PROMARISCO / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Estructura de márgenes:

El siguiente grafico permite apreciar la evolución de los márgenes de rentabilidad de la compañía:



Fuente: PROMARISCO / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Los ingresos alcanzados por PROMARISCO le permitieron cubrir de manera adecuada los costos y gastos operacionales en el periodo analizado (2016 - 2018), sin embargo, en el año 2017 se muestra una disminución a nivel de todos los márgenes por la disminución del precio de venta. Luego de descontar el rubro de otros ingresos y egresos y el pago de impuestos, que representaron menos del 2,00% de las ventas, tomando en cuenta el incremento de la deuda financiera en el año 2017 y los costos de esta dio como resultado una pérdida neta de -USD 6 millones.

En el año 2017, la Compañía presentó pérdidas netas originadas principalmente por la apreciación del Euro frente al US dólar que impactó el saldo del financiamiento que se mantiene en moneda extranjera; y, la disminución en el margen operacional debido al impacto del incremento de ciertos costos de operación y disminución en el precio internacional del camarón.

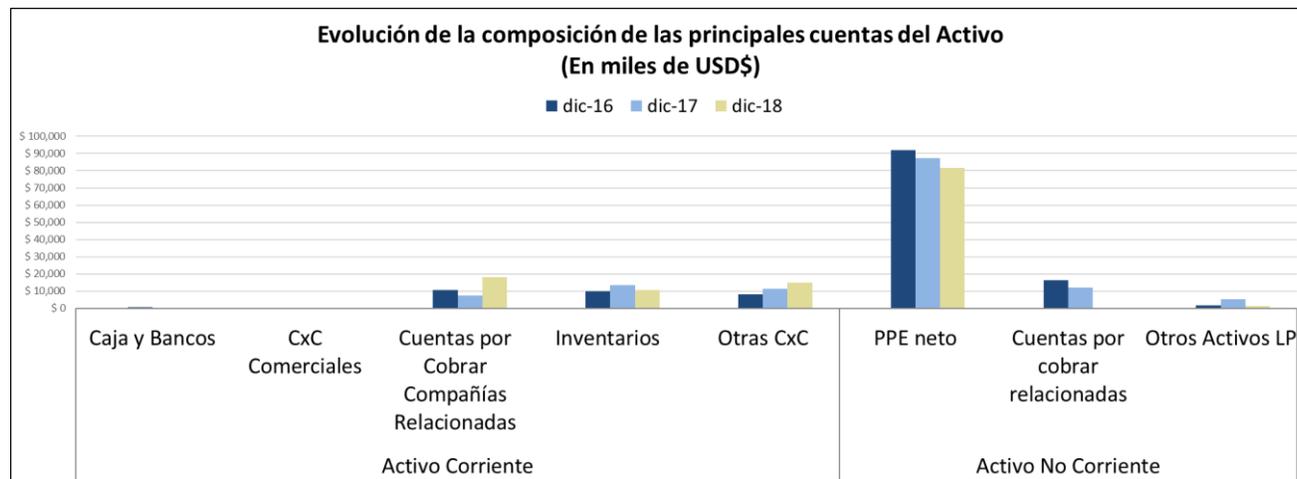
Al 30 de diciembre de 2018, la utilidad de la compañía representó el 0.,4% de los ingresos, siendo menor a la registrada en el año 2016, año donde la compañía mantienen un mejor margen operacional a pesar de contar con un menor nivel de ventas a nivel nominal.

5.2.2 Análisis del Estado de Situación Financiera

PROMARISCO S.A. Estado de Situación Financiera (US\$ Miles)	dic-16 NIIF	% V	dic-17 NIIF	% V	% H	mar-18 Interno	% V	dic-18 NIIF	% V	% H	mar-19 Interno	% V	% H
ACTIVOS							0%						
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$696	0%	\$67	0%	-90%	\$141	0%	\$35	0%	-49%	\$262	0%	86%
Cuentas por Cobrar Comerciales	\$123	0%	\$399	0%	224%	\$3,019	2%	\$328	0%	-18%	\$144	0%	-95%
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	\$10,552	8%	\$7,376	5%	-30%	\$6,839	5%	\$18,283	14%	148%	\$26,965	20%	294%
Anticipos	\$375	0%	\$475	0%	27%	\$505	0%	\$595	0%	25%	\$510	0%	18%
Funcionarios y empleados	\$33	0%	\$33	0%	0%			\$53				0%	0%
Impuestos y Retenciones	\$801	1%	\$1,360	1%	70%	\$0	0%	\$1,666	1%	22%	\$0	0%	0%
Inventarios	\$9,871	7%	\$13,646	10%	38%	\$18,259	13%	\$10,477	8%	-23%	\$13,278	10%	-27%
Otras cuentas por cobrar y Act Biologicos	\$8,058		\$11,469			\$11,163		\$15,052			\$14,115	10%	26%
Total Activo Corriente	\$30,509	22%	\$34,825	25%	14%	\$39,925	28%	\$46,489	36%	33%	\$55,274	40%	38%
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$91,801	65%	\$87,307	63%	-5%	\$85,971	60%	\$81,439	63%	-7%	\$80,023	59%	-7%
Cuentas por cobrar relacionadas	\$16,486	12%	\$12,186	9%	-26%	\$12,205	9%	\$19	0%	-100%	\$19	0%	-100%
Inversión en subsidiaria	\$105	0%	\$4,405	3%	4103%	\$4,405	3%	\$1	0%	-100%	\$1	0%	-100%
Activos por Impuestos Diferidos	\$1,521	1%	\$648	0%	-57%	\$839	1%	\$1,140	1%	76%	\$1,140	1%	36%
Otros Activos	\$211	0%	\$224	0%	6%	\$224	0%	\$230	0%	3%	\$230	0%	3%
Total Activo No Corriente	\$110,123	78%	\$104,769	75%	-5%	\$103,644	72%	\$82,830	64%	-21%	\$81,414	60%	-21%
TOTAL ACTIVOS	\$140,632,655	100%	\$139,594	100%	-1%	\$143,569	100%	\$129,319	100%	-7%	\$136,688,094	100%	-5%
PASIVOS													
Pasivos Bancarios (Figura de Cuadre)		0%										0%	0%
Obligaciones Bancarias	\$6,116	4%	\$13,378	10%	119%	\$15,375	11%	\$14,953	12%	12%	\$13,167	10%	-14%
Cuentas por Pagar Comerciales	\$6,275	4%	\$11,816	8%	88%	\$11,444	8%	\$15,110	12%	28%	\$12,068	9%	5%
Cuentas por Pagar Relacionadas	\$44,962	32%	\$3,019	2%	-93%	\$6,718	5%	\$4,708	4%	56%	\$19,247	14%	187%
Otras cuentas por pagar	\$2,630	2%	\$1,726	1%	-34%	\$4,095	3%	\$282	0%	-84%	\$2,741	2%	-33%
Beneficios a empleados	\$2,116	2%	\$1,659	1%	-22%	\$1,982		\$2,209	2%	33%	\$2,391	2%	21%
Impuestos corrientes	\$4,412	3%	\$3,140	2%	-29%	\$683		\$2,728	2%	-13%	\$162	0%	-76%
Total Pasivo Corriente	\$66,511	47%	\$34,738	25%	-48%	\$40,297	28%	\$39,991	31%	15%	\$49,777	36%	24%
Pasivos Bancarios Largo Plazo	\$55,873	40%	\$47,848	34%	-14%	\$48,274	34%	\$35,210	27%	-26%	\$35,018	26%	-27%
Pasivo Mercado de Valores	\$0	0%	\$0	0%	0%	\$0	0%	\$0	0%	0%	\$0	0%	0%
Jubilación Patronal y bonificación desahucio	\$6,854	5%	\$7,659	5%	12%	\$7,866	5%	\$9,275	7%	21%	\$9,644	7%	23%
Pasivo por impuesto diferido	\$744	1%		0%	-100%	\$191	0%	\$329	0%	0%	\$291	0%	52%
Cuentas por Pagar Relacionados LP	\$0	0%	\$23,338	17%	0%	\$23,338	16%	\$17,780	14%	-24%	\$17,446	13%	-25%
Total Pasivo no Corriente	\$63,471	45%	\$78,845	56%	24%	\$79,669	55%	\$62,595	48%	-21%	\$62,398	46%	-22%
TOTAL PASIVO	\$129,982,225	92%	\$113,583	81%	-13%	\$119,966	84%	\$102,586	79%	-10%	\$112,175	82%	-6%
PATRIMONIO													
Capital Social	\$46,905	33%	\$68,241	49%	45%	\$68,241	48%	\$25,524	20%	-63%	\$25,524	19%	-63%
Reservas (Legal y Facultativa)	\$38	0%	\$487	0%	1170%	\$487	0%	\$487	0%	0%	\$487	0%	0%
Otros Resultados Integrales (NIIF Y revalorizaci	-\$2,139	-2%	\$1,665	1%	-178%		0%		0%	-100%		0%	0%
Resultados Acumulados	-\$34,154	-24%	-\$44,382	-32%	30%	-\$45,125	-31%	\$721	1%	-102%	-\$1,498	-1%	-97%
TOTAL PATRIMONIO	\$10,650	8%	\$26,011	19%	144%	\$23,604	16%	\$26,732	21%	3%	\$24,513	18%	4%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$140,633	100%	\$139,594	100%	-1%	\$143,569	100%	\$129,319	100%	-7%	\$136,688	100%	-5%

Composición del Activo

El siguiente esquema resume la composición del activo durante el período de análisis:



Fuente: PROMARISCO / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

La estructura del activo de PROMARISCO se compone principalmente de cuentas por cobrar, inventarios y propiedad, planta y equipo, mismos que se analizan a continuación:

Cuentas por cobrar relacionadas

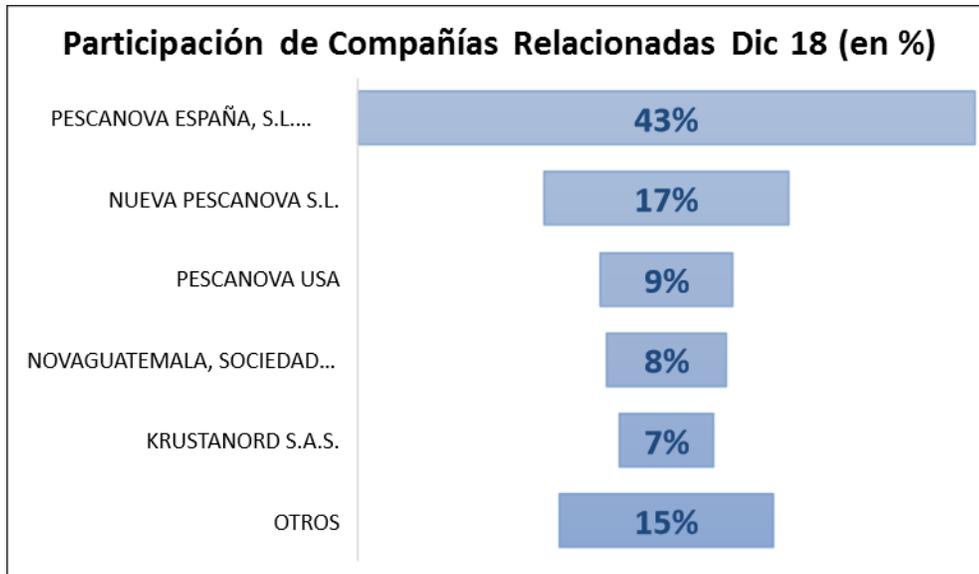
Las cuentas por cobrar con relacionadas representan la operatividad comercial propia de una empresa integrada verticalmente con las compañías del grupo NUEVA PESCANOVA (al cual pertenecen), a fin de comercializar a los diferentes países en los cuales tiene presencia el grupo, en promedio representa el 19% del total de activo al 2016, y este porcentaje disminuye ligeramente al 14% en el año 2017 y para el año 2018 se mantiene en lo alcanzado en el año anterior.

La Compañía vende principalmente camarón a un plazo de hasta 60 días a Pescanova España S. L., Krustanord SAS, Pescanova USA y Pescanova Hellas Ltd.; compañías relacionadas a través de administración y accionistas comunes, tan solo la cuenta con Novaguatemala S.A. se recupera hasta 180 días plazo (se debe tomar en cuenta que no devengan intereses).

A continuación, los días de rotación de la cartera relacionada:

Días	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Mar-2019
Cuentas por Cobrar Relacionadas	48	34	29	44

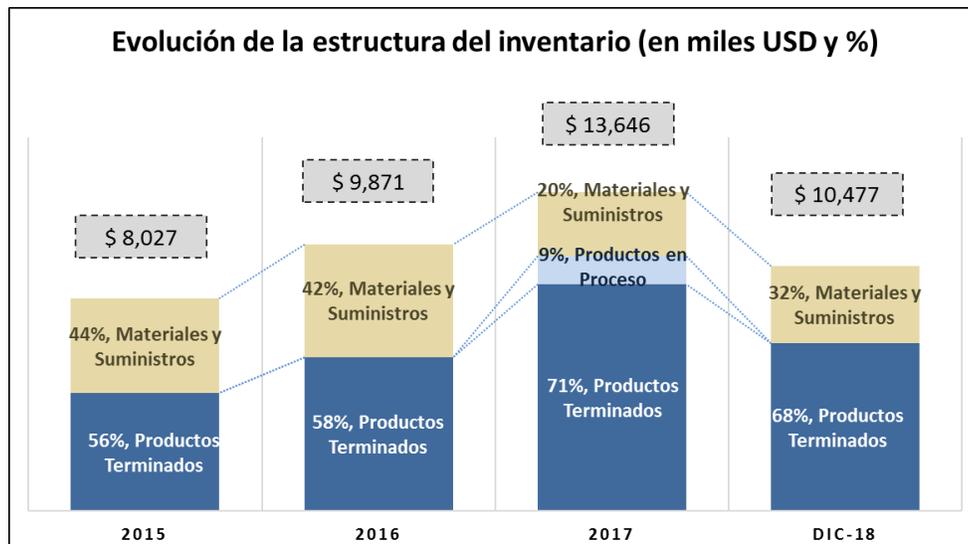
Como podemos observar la rotación tiene una tendencia decreciente, a razón del gran porcentaje manejado de pagos en periodos cortos. Es importante mencionar que la empresa considera cartera vencida entre 1 y 90 días, el 52,4% del total de cartera relacionada, la corriente es un 34% del total. A continuación se presenta el desglose de la cartera relacionada por el porcentaje de participación:



Fuente: PROMARISCO / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Inventario

A continuación, se presenta la estructura del inventario:



Fuente: PROMARISCO / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Los inventarios constituyen una de las principales cuentas del activo corriente, por el giro de negocio en el que se desenvuelve PROMARISCO, los productos terminados incluyen principalmente libras de camarón en sus diferentes presentaciones.

Históricamente el inventario presentó una participación promedio (2015-2018) del 30% sobre el total de activos corrientes, con un valor que a diciembre de 2018 fue de USD 10,5 millones (menor al alcanzado en 2017). En términos de rotación, la evolución es la siguiente:

Días	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Mar-2019
Inventario	19	25	18	22

Es importante notar el incremento de los días de inventario al 2017, una de las razones es el camarón en proceso de producción, el cual fue cargado inmediato a productos terminados en 1 de enero de 2018, sin embargo, con la desmejora de un 6% la rotación del inventario, que responde a una falta de demanda del mercado con una sobreproducción, a pesar de mostrar un crecimiento de ventas con respecto al 2016. Para el año 2018, se observa un mejor escenario en las ventas, acompañado de un incremento en la convertibilidad de las existencias.

Propiedad, Planta y Equipo

La naturaleza del negocio de PROMARISCO, le obliga a ser una compañía con un intensivo uso del capital en términos del activo fijo. En tal virtud, la PPE se ha mantenido en el periodo analizado en un promedio de aproximadamente USD 87 millones.

Las adquisiciones se han concentrado en la adquisición de maquinaria y equipo, además, al 2018, la Compañía mantiene proyectos en curso para los cuales se continuarán efectuando inversiones durante el año 2019, siendo las más importantes: proyecto Fénix por US\$930,836 y reconstrucción de infraestructura en camarónicas. Como se puede apreciar, no hay una mayor variación en la estructura del activo fijo:

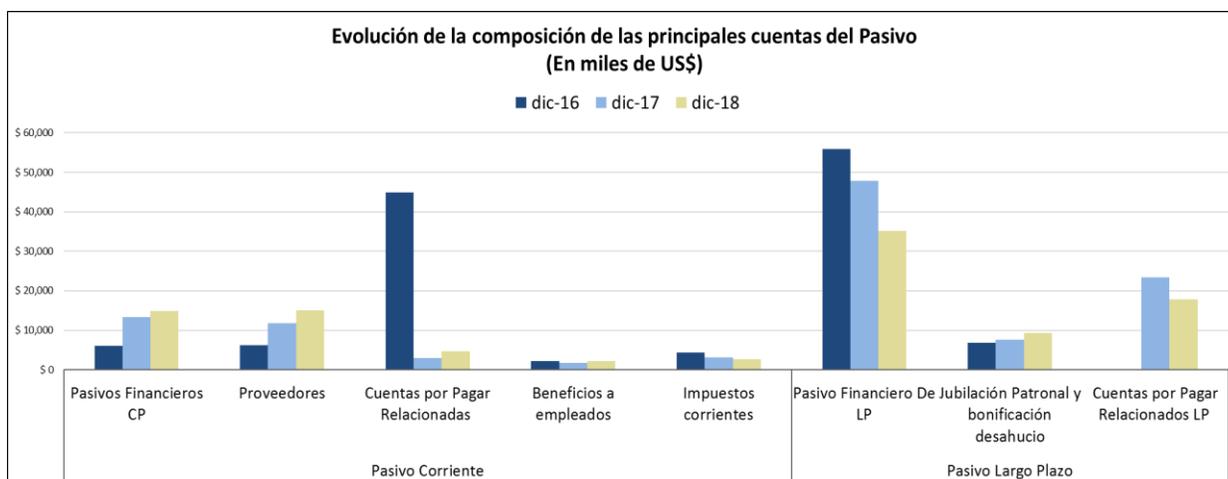
En Miles US\$	2016	2017	2018	mar-19
Terreno	14%	14%	15%	16%
Edificios	76%	80%	87%	88%
Maquinaria y equipos	56%	61%	61%	62%
Vehículos	1%	2%	2%	2%
Otras Propiedades	1%	1%	2%	2%
Depreciación Acumulada (-)	-48%	-58%	-67%	-70%
Importación en tránsito	100%	100%	100%	100%

Fuente: PROMARISCO / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

En Otras Cuentas por Cobrar en el activo corriente, se encuentran los Activos Biológicos de la compañía, que al 31 de diciembre del 2018 son USD 8,977 miles, que representan piscinas de aproximadamente 3,425,292 libras de camarón en sus diferentes ubicaciones de cultivos.

Composición del Pasivo

El cuadro que consta a continuación resume la composición del pasivo de la compañía en el período analizado:



Fuente: PROMARISCO / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

PROMARISCO ha estado históricamente apalancado con pasivos de corto plazo, dividido principalmente entre proveedores relacionados y pasivos financieros, sin embargo, desde el año 2017 cambia su estructura pasado deudas que mantenía con relacionados del corto al largo plazo, para poder mantener un mejor manejo del capital de trabajo. A continuación, un análisis de las principales cuentas del pasivo:

Proveedores Relacionados

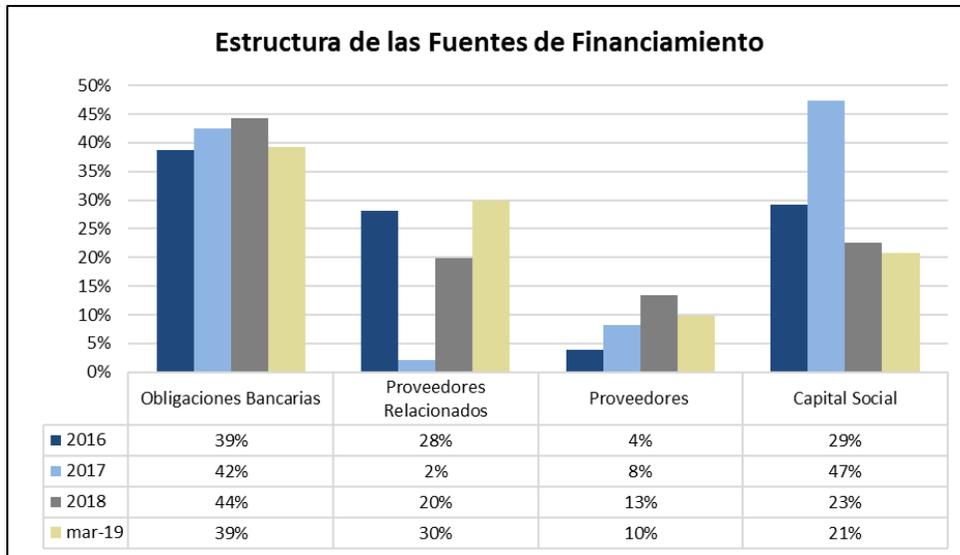
La compañía mantiene los saldos de cuentas por pagar a relacionadas principalmente por anticipos de compra de camarón, se debe tomar en cuenta que estos saldos no mantienen fecha específica de vencimiento, ni tampoco devengan intereses por pagar. En términos de plazos de pago, el resultado es el siguiente:

Días	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Mar-2019
Proveedores Relacionados	87	49	39	62

En los años 2017 y 2018, parte de estos saldos, fueron destinados para el incremento del capital social.

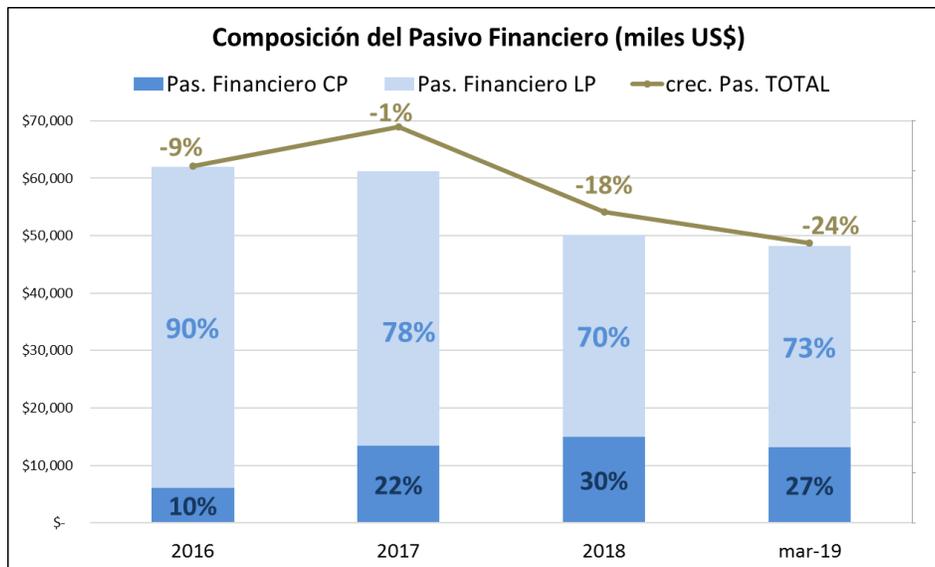
Estructura de Financiamiento

Históricamente, la compañía ha mantenido una holgada brecha favorable en términos de plazos de cobro y pago, y, por tanto, su estructura de fondeo, se ha mostrado estable en cuanto a las obligaciones bancarias, pero se ha manejado con proveedores tanto comerciales como relacionados según su necesidad de operación.



Fuente: PROMARISCO / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

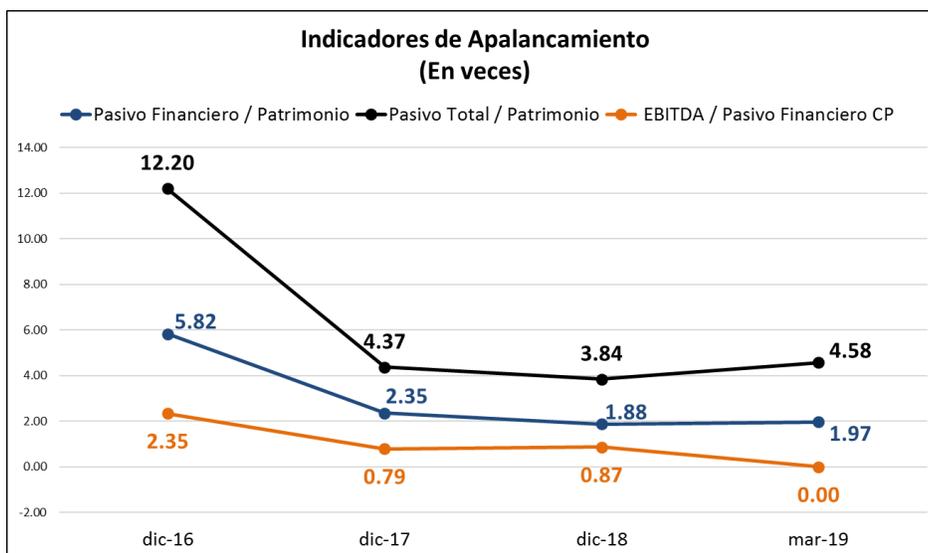
La compañía se ha visto obligada a adquirir deuda bancaria, con la finalidad de financiar planes de inversión relacionados con la ampliación y mejoras de las instalaciones de la PROMARISCO. Dado que esta estrategia implica una visión de largo plazo, el endeudamiento bancario adquirido va en la misma línea, por tanto, la deuda de largo plazo es la de mayor peso dentro de los préstamos bancarios (71% al 2018).



Fuente: PROMARISCO / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

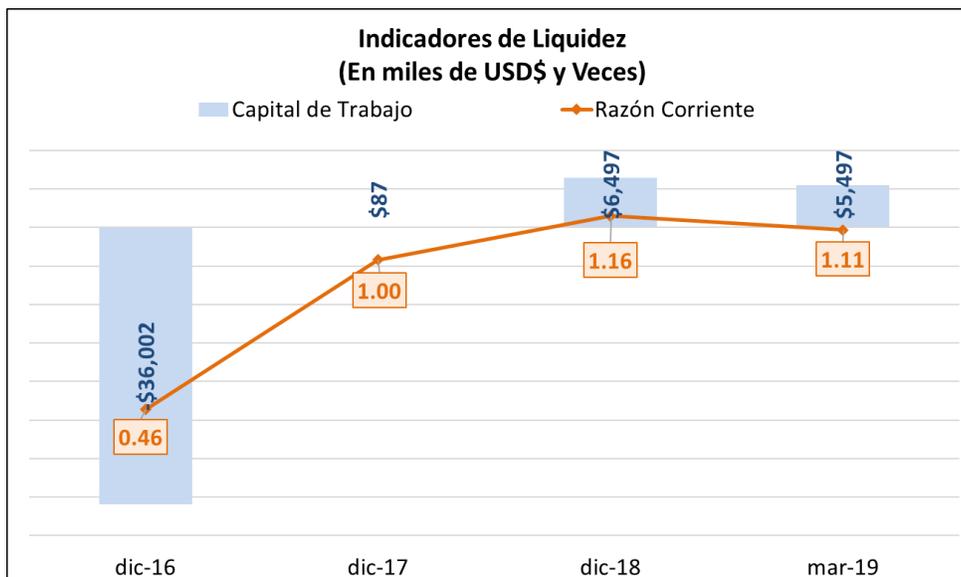
En el año 2016, la compañía se financiaba con 90% de deuda y 10% de recursos propios, ya para el año 2017 este porcentaje disminuye a 78%, y cierra el año 2018 con 70%, mostrando un favorable fortalecimiento de los recursos propios de la PROMARISCO. La cobertura del EBITDA sobre el pasivo financiero desmejora drásticamente en el año 2017 por un incremento sustancial de los gastos operativos, a pesar de notar un crecimiento en las ventas en todo el periodo analizado.

Para diciembre del 2018 la cobertura crece a 0.86 veces a razón de una disminución de los gastos operativos alcanzados en 2017, como se muestra a continuación:



Fuente: PROMARISCO / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

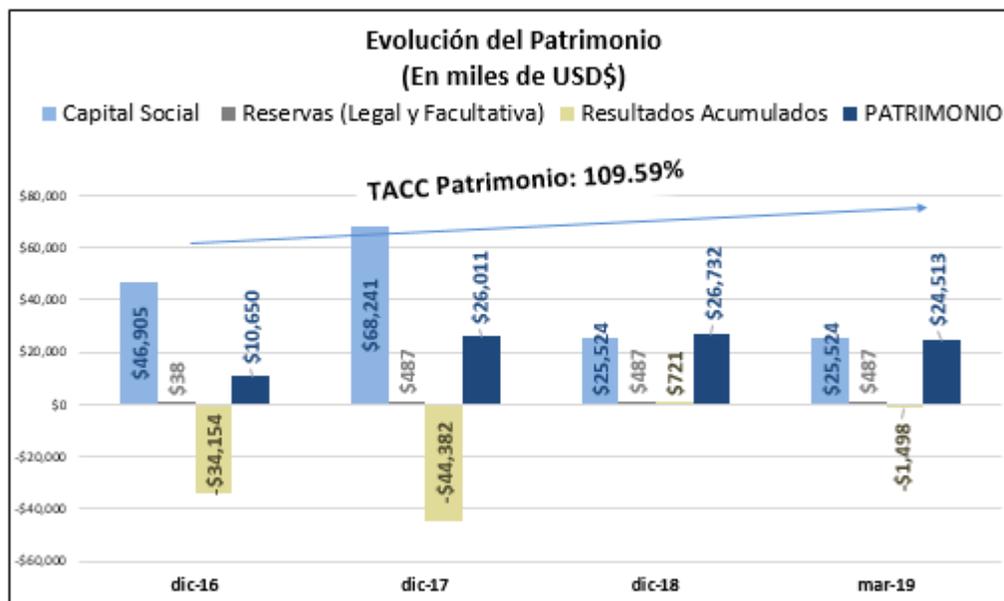
Por otro lado, la estructura de pasivos en el corto plazo sirve para financiar la actividad operativa de los activos corrientes, en el año 2016 se muestra con un requerimiento de financiamiento para la operación de la compañía, es por esto que, a partir del año 2017 parte de la deuda con compañías relacionadas se la traslada al largo plazo, y así obtener un indicador de liquidez mayor a 1 y un capital de trabajo positivo tal como se muestra a continuación:



Fuente: PROMARISCO / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Patrimonio

El patrimonio de los accionistas ha tenido la siguiente evolución histórica durante el período analizado:

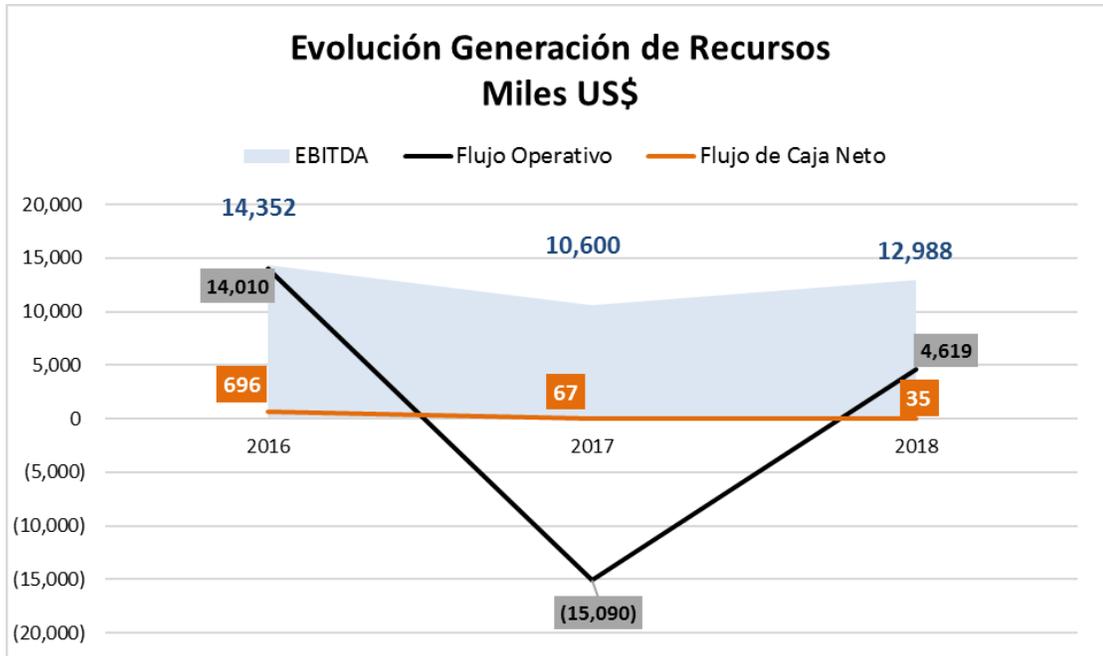


Fuente: PROMARISCO / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

El capital social ha tenido un incremento importante al 2016 y 2017 con respecto al año anterior respectivo, provenientes de las capitalizaciones de los saldos por pagar con compañías relacionadas (los saldos por pagar a estas compañías corresponden a anticipo en compra de camarón). El 28 de marzo de 2018, mediante Acta de Junta General de Accionistas se aprobó la disminución del capital en US\$42,717,385, lo cual a su vez ocasionó que se retiren acciones de circulación correspondientes al accionista Novapesca Trading por 1,067,934 acciones, a razón de la absorción de pérdidas acumuladas. Adicionalmente, no ha existido reparto de dividendos en el periodo analizado.

Cambio en la posición del flujo de efectivo

La principal particularidad de la compañía es el “elevado” indicador de apalancamiento, propio de la estructura financiera de la compañía. Este hecho se ve matizado con la gran capacidad de generación propia de recursos, medida en términos del EBITDA, de igual manera, se debe tomar en cuenta que los flujos de caja libre del año 2016 al 2018 han decrecido. En los años 2016 y 2017 se necesitaron fuentes de financiamiento adicionales.



Fuente: PROMARISCO / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

El estado de Flujo de Efectivo para el período analizado consta a continuación:

PROMARISCO S.A.		NIIF	NIIF	Interno
Flujo de Efectivo del Período (US\$ Miles)		dic-17	dic-18	mar-19
Utilidad Neta		(6,324)	818	(2,219)
Depreciación		6,642	3,757	1,793
Provisión por Cuentas x Cobrar		(291)	0	0
Provisión por Obsolescencia		(1,539)	0	0
Provisión por Jubilación Patronal		805	1,617	369
Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO		(707)	6,192	(57)
USOS (-) y FUENTES (+)				
Cuentas por cobrar clientes		15	71	184
Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas		7,476	1,259	(8,683)
Anticipo Clientes		(100)	(121)	86
Funcionarios y empleados		0	(20)	53
Inventarios		(2,236)	3,169	(2,801)
Gastos Pagados x Anticipado		(3,411)	(3,583)	937
Impuestos por cobrar		(559)	(306)	1,666
Activos por Impuestos Diferidos		873	(493)	0
Aumento o disminución en cuentas del Activo		2,058	(23)	(8,558)
Proveedores		5,541	3,294	(3,043)
Cuentas por Pagar compañías relacionadas		(18,606)	(3,868)	14,204
Otras cuentas por pagar		(905)	(1,444)	2,459
Beneficios a empleados		(457)	550	182
Impuestos corrientes		(1,271)	(412)	(2,566)
Pasivo por impuesto diferido		(744)	329	(38)
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo		(16,442)	(1,551)	11,198
Flujo neto utilizado por actividades de operación		(15,090)	4,619	2,583
Propiedad, Planta y Equipo, Neto		(2,148)	2,111	(377)
Otros Activos		(14)	(6)	(0)
Inversión en subsidiaria		(4,300)	4,404	0
Flujo neto originado por actividades de inversión		(6,461)	6,508	(377)
Obligaciones Financieras de Corto plazo		7,263	1,575	(1,786)
Obligaciones Financieras de Largo Plazo		(8,025)	-12,638	(192)
Papel Comercial		0	0	0
Movimientos Financieros		(763)	(11,063)	(1,978)
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)		21,336	(42,717)	0
Movimientos Patrimoniales Non-Cash		4,253	(1,665)	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)		(3,904)	44,285	(0)
Movimientos Patrimoniales		21,685	(97)	(0)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		20,922	(11,160)	(1,978)
Movimiento Neto de Caja		(629)	(33)	227
Caja Inicial		696	67	35
Caja Final Calculada		67	35	262

Fuente: PROMARISCO / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

5.3 Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Flujo de Caja Trimestrales proyectados al menos por el plazo de la vigencia de la Emisión.

Premisas de proyección

Los supuestos considerados para la construcción de los estados financieros proyectados para el tiempo de vigencia de la presente emisión se basan en criterios conservadores. Bajo este precedente, se detallan a continuación las principales premisas utilizadas:

Premisas de Proyección	Real	Proyectado		
	2018	2019	2020	2021
Estado de Resultados				
Ventas (Miles US\$)	\$225,817	\$232,592	\$240,732	\$250,362
<i>% Crecimiento</i>	4.0%	3.0%	3.5%	4.0%
Costo de Ventas (Miles US\$)	\$205,996	\$214,056	\$221,395	\$230,136
<i>% Costo / Ventas</i>	91.2%	92.0%	92.0%	91.9%
<i>Margen Bruto</i>	8.8%	8.0%	8.0%	8.1%
Gastos Operativos (Miles US\$)	\$20,261	\$16,376	\$16,945	\$17,286
<i>% Gastos / Ventas</i>	9.0%	7.0%	7.0%	6.9%
EBITDA	\$11,946	\$8,474	\$8,891	\$9,569
<i>Margen Ebitda</i>	5.3%	3.6%	3.7%	3.8%
Resultado Neto	\$818	\$864	\$1,359	\$1,753
<i>Margen neto</i>	0.4%	0.4%	0.6%	0.7%
Estado de Situación Financiera				
Días de Cuentas por Cobrar - Clientes Neto	1	1	1	1
Días de Cuentas por Cobrar - Relacionadas	29	18	18	18
Días de Inventarios (Neto)	18	21	21	21
Días de Cuentas por Pagar - Proveedores	26	12	12	12
Días de Cuentas por Pagar - Relacionadas	39	8	8	8
Inversiones de capital	\$336	\$3,630	\$730	\$3,130
Revalorizaciones Activo Fijo (No afectan flujo)	\$0	\$0	\$0	\$0
Stock de deuda financiera total	\$48,185	\$53,591	\$50,661	\$49,916
Resguardos Normativos y Voluntarios				
Activo Corriente / Pasivo Corriente >= 1	✓ 1.11	✓ 1.04	✓ 1.01	1.01
Activo Real / Pasivo Exigible >=1	✓ 2.20	✓ 2.77	✓ 2.57	2.51
Pasivo Financiero / Patrimonio <= 3.00	✓ 1.97	✓ 1.94	✓ 1.75	1.63

5.3.1 Estado de Pérdidas y Ganancias Proyectado Trimestralmente para los años 2019 al 2021.

PROMARISCO S.A. Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)	Proyecciones													
	jun-19	sep-19	dic-19	2019 dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	2020 dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	2021 dic-21
Total Ventas	116,296	174,444	232,592	232,592	60,183	120,366	180,549	240,732	240,732	62,590	125,181	187,771	250,362	250,362
Crecimiento				3.0%					3.5%					4.0%
Costo de Ventas	107,028	160,542	214,056	214,056	55,349	110,697	166,046	221,395	221,395	57,534	115,068	172,602	230,136	230,136
% de Ventas	92.0%	92.0%	92.0%	92.0%	92.0%	92.0%	92.0%	92.0%	92.0%	91.9%	91.9%	91.9%	91.9%	91.9%
Utilidad Bruta	9,268	13,901	18,535	18,535	4,834	9,669	14,503	19,337	19,337	5,056	10,113	15,169	20,225	20,225
Margen Bruto	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.1%	8.1%	8.1%	8.1%	8.1%
Otros Ingresos Operacionales	1,279	1,919	2,559	2,559	662	1,324	1,986	2,648	2,648	688	1,377	2,065	2,754	2,754
% de Ventas	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
Gastos Administrativos	7,141	10,712	14,283	14,283	3,695	7,389	11,084	14,779	14,779	3,821	7,642	11,462	15,283	15,283
% de Ventas	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%
Crecimiento	-21.6%	-21.6%	-21.6%	-21.6%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%
Gastos de Venta	1,047	1,570	2,094	2,094	542	1,083	1,625	2,167	2,167	501	1,002	1,502	2,003	2,003
% de Ventas	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%
Crecimiento	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	-7.6%	-7.6%	-7.6%	-7.6%	-7.6%
Gastos Operacionales	8,188	12,282	16,376	16,376	4,236	8,473	12,709	16,945	16,945	4,322	8,643	12,965	17,286	17,286
% de Ventas	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	6.9%	6.9%	6.9%	6.9%	6.9%
Crecimiento			-0	-19.2%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Utilidad Operacional	2,359	3,538	4,717	4,717	1,260	2,520	3,780	5,040	5,040	1,423	2,846	4,270	5,693	5,693
Margen Operacional	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%
Gastos Financieros Totales	1,704	2,536	3,321	3,321	693	1,391	2,093	2,801	2,801	701	1,396	2,085	2,766	2,766
Utilidad Antes de Impuestos	655	1,001	1,396	1,396	567	1,129	1,687	2,239	2,239	722	1,450	2,185	2,926	2,926
Margen Antes de Impuestos	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%
Participación empleados	-105	-157	-209	-209	-84	-168	-252	-336	-336	-110	-219	-329	-439	-439
Impuesto a la Renta	-148	-222	-297	-297	-119	-238	-357	-476	-476	-155	-311	-466	-622	-622
Utilidad Neta	402	622	890	890	364	723	1,078	1,427	1,427	457	920	1,390	1,866	1,866
Margen Neto	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%

5.3.2 Flujo de Efectivo proyectado Trimestralmente para los años 2019 al 2021.

PROMARISCO S.A.														
Flujo de Efectivo del Período (US\$ Miles)														
	2019				2020				2021					
	jun-19	sep-19	dic-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	dic-21
Utilidad Neta	166	220	268	890	364	359	354	349	1,427	457	463	470	476	1,866
Depreciación	927	927	927	3,709	719	719	719	719	2,875	712	712	712	712	2,850
Provisión por Jubilación Patronal	81	81	81	325	84	84	84	84	336	87	87	87	87	348
Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO	1,174	1,229	1,276	4,923	1,167	1,162	1,157	1,152	4,639	1,256	1,263	1,269	1,275	5,063
USOS (-) y FUENTES (+)														
Cuentas por cobrar clientes	1	1	1	5	-3	-3	-3	-3	-11	-3	-3	-3	-3	-13
Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas	1,663	1,663	1,663	6,653	-102	-102	-102	-102	-407	-120	-120	-120	-120	-481
Anticipo Clientes	-4	-4	-4	-18	-5	-5	-5	-5	-21	-6	-6	-6	-6	-25
Funcionarios y empleados	-0	-0	-0	-2	-0	-0	-0	-0	-2	-1	-1	-1	-1	-2
Inventarios	-502	-502	-502	-2,010	-107	-107	-107	-107	-428	-127	-127	-127	-127	-510
Gastos Pagados x Anticipado	-113	-113	-113	-452	11,492	-4,012	-4,012	-4,012	-543	-160	-160	-160	-160	-642
Impuestos por cobrar	-12	-12	-12	-50	-15	-15	-15	-15	-60	-18	-18	-18	-18	-71
Activos por Impuestos Diferidos	29	29	29	114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento o disminución en cuentas del Activo	1,060	1,060	1,060	4,241	11,260	-4,244	-4,244	-4,244	-1,472	-436	-436	-436	-436	-1,745
Proveedores	-2,068	-2,068	-2,068	-8,273	59	59	59	59	234	70	70	70	70	279
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	96	96	96	49	41	41	41	41	163	49	49	49	49	194
Otras cuentas por pagar	2	2	2	8	2	2	2	2	10	3	3	3	3	12
Beneficios a empleados	22	22	22	86	20	20	20	20	79	23	23	23	23	94
Impuestos corrientes	-170	-170	-170	-682	18	18	18	18	70	21	21	21	21	84
Pasivo por impuesto diferido	3	3	3	13	3	3	3	3	12	3	3	3	3	14
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo	-2,116	-2,116	-2,116	-8,798	142	142	142	142	568	169	169	169	169	677
Flujo neto utilizado por actividades de operación	118	173	221	367	12,569	-2,940	-2,945	-2,950	3,734	989	995	1,002	1,008	3,994
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	-908	-908	-908	-3,630	-183	-183	-183	-183	-730	-783	-783	-783	-783	-3,130
Flujo neto originado por actividades de inversión	-908	-908	-908	-3,630	-183	-183	-183	-183	-730	-783	-783	-783	-783	-3,130
Obligaciones Financieras de Corto plazo	-7,635	2,311	2,263	-294	-11,082	4,426	4,431	4,436	2,211	248	241	235	228	952
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	-1,542	-1,542	-1,542	-6,304	-1,302	-1,302	-1,302	-1,302	-5,209	-452	-452	-452	-452	-1,809
Papel Comercial	10,000	0	0	10,000	0	-10,000	0	0	-10,000	0	0	0	0	0
Movimientos Financieros	824	769	721	3,402	-12,385	3,124	3,129	3,134	-2,998	-205	-211	-218	-224	-857
Movimientos Patrimoniales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	824	769	721	3,402	-12,385	3,124	3,129	3,134	-2,998	-205	-211	-218	-224	-857
Movimiento Neto de Caja	35	35	35	138	2	2	2	2	6	2	2	2	2	7
Caja Inicial	69	104	138	35	173	174	176	177	173	179	180	182	184	179
Caja Final Calculada	104	138	173	173	174	176	177	179	179	180	182	184	186	186

5.3.3 Flujo de Caja proyectado Trimestralmente para los años 2019 al 2021.

PROMARISCO S.A.														
Flujo de Caja Proyectado (US\$ Miles)														
	2019				2020				2021					
	jun-19	sep-19	dic-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	dic-21
Caja Inicial	69	104	138	35	173	174	176	177	173	179	180	182	184	179
INGRESOS														
Ventas de Contado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito	59,812	59,812	59,812	239,250	60,078	60,078	60,078	60,078	240,314	62,467	62,467	62,467	62,467	249,867
Otros Ingresos	640	640	640	2,559	8,462	662	662	662	10,448	688	688	688	688	2,754
Anticipo clientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes No Efectivos	1,008	1,008	1,008	4,034	803	803	803	803	3,211	799	799	799	799	3,197
Obligaciones Financieras de Corto plazo	0	2,311	2,263	7,340	0	4,426	4,431	4,436	13,293	248	241	235	228	952
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Papel Comercial	10,000	0	0	10,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revolencia del Papel Comercial	0	0	0	0	0	10,000	0	0	10,000	0	0	0	0	0
Revolencia del Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10,000	0	0	10,000
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Ingresos	71,460	63,771	63,723	263,182	69,343	75,970	65,974	65,979	277,266	64,202	74,196	64,189	64,183	266,770
EGRESOS														
Anticipo clientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costo de Ventas	56,161	56,161	56,161	224,977	55,341	55,341	55,341	55,341	221,365	57,525	57,525	57,525	57,525	230,101
Gasto Administrativo	3,682	3,682	3,682	14,728	0	7,704	7,704	7,704	23,113	3,979	3,979	3,979	3,979	15,916
Gasto de Ventas	523	523	523	2,094	542	542	542	542	2,167	501	501	501	501	2,003
Gasto Financiero	887	833	785	3,321	693	698	703	708	2,801	701	695	688	682	2,766
Impuestos y Otros Egresos	89	89	89	355	198	198	198	198	793	260	260	260	260	1,038
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	908	908	908	3,630	183	183	183	183	730	783	783	783	783	3,130
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo	7,635	0	0	7,635	11,082	0	0	0	11,082	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	1,542	1,542	1,542	6,304	1,302	1,302	1,302	1,302	5,209	452	452	452	452	1,809
Papel Comercial	0	0	0	0	0	10,000	0	0	10,000	0	0	0	0	0
Revolencia del Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10,000	0	0	10,000
Revolencia del Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Egresos	71,426	63,737	63,689	263,044	69,341	75,968	65,973	65,978	277,260	64,200	74,194	64,187	64,181	266,763
Movimiento de caja (neto)	35	35	35	138	2	2	2	2	6	2	2	2	2	7
Caja Final	104	138	173	173	174	176	177	179	179	180	182	184	186	186

5.3.4 Balance General Projectado para los años 2019 al 2021.

PROMARISCO S.A. Balance General (US\$ Miles)	Proyecciones		
	2019 Total	2020 Total	2021 Total
ACTIVOS			
Caja e Inversiones	173	179	186
Cuentas por Cobrar Comerciales	323	334	348
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	11,630	12,037	12,518
Anticipos	613	635	660
Funcionarios y empleados	55	57	59
Impuestos y Retenciones	1,716	1,776	1,847
Inventarios	12,487	12,915	13,425
Otras cuentas por cobrar y Act Biologicos	15,504	16,046	16,688
Activos Corrientes	42,499	43,978	45,730
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	81,360	79,215	79,495
Propiedades de Inversión	0	0	0
Cuentas por cobrar relacionadas	19	19	19
Inversión en subsidiaria	1	1	1
Activos por Impuestos Diferidos	1,026	1,026	1,026
Otros Activos	230	230	230
Activos No Corrientes	82,637	80,492	80,772
Total Activos	125,136	124,469	126,502
% Crecimiento	-3.2%	-0.5%	1.6%
PASIVOS			
Pasivos Financieros Corto Plazo	24,659	26,870	27,821
Proveedores	6,838	7,072	7,352
Cuentas por Pagar Relacionadas	4,757	4,920	5,114
Otras cuentas por pagar	290	300	312
Beneficios a empleados	2,296	2,375	2,468
Impuestos corrientes	2,046	2,116	2,200
Pasivos Corrientes	40,886	43,653	45,267
% Crecimiento	2.2%	6.8%	3.7%
Pasivo Financiero De Largo Plazo	28,906	23,697	21,888
Jubilación Patronal y bonificación desahuc	9,600	9,936	10,284
Pasivo por impuesto diferido	342	354	368
Cuentas por Pagar Relacionados LP	17,780	17,780	17,780
Total Pasivos No Corrientes	56,628	51,767	50,320
% Crecimiento	-9.5%	-8.6%	-2.8%
Total Pasivos	97,514	95,420	95,587
% Crecimiento	-4.9%	-2.1%	0.2%
PATRIMONIO			
Capital Social	25,524	25,524	25,524
Reservas (Legal)	487	487	487
Resultados Acumulados	1,611	3,039	4,904
Patrimonio	27,622	29,049	30,915
% Crecimiento	3.3%	5.2%	6.4%
Total Pasivos + Patrimonio	125,136	124,469	126,502
% Crecimiento	-3.2%	-0.5%	1.6%

5.4. Indicadores que deberán ser calculados, en base a los estados financieros históricos presentados para efectos del trámite

5.4.1 Indicadores financieros históricos

PROMARISCO S.A.					
Indicadores Financieros	dic-16	dic-17	mar-18	dic-18	mar-19
Indicadores de Liquidez					
Caja y equivalentes	\$ 696	\$ 67	\$ 141	\$ 35	\$ 262
Capital de Trabajo (Miles US\$)	(\$ 36,002)	\$ 87	(\$ 371)	\$ 6,497	\$ 5,497
Razón Corriente	0.46	1.00	0.99	1.16	1.11
Prueba Ácida ((AC - INV) / PC)	0.31	0.61	0.54	0.90	0.84
Indicadores de Liquidez	0.46	1.00	0.99	1.16	1.11
Indicadores de Eficiencia					
Rotación de Activos	1.44	1.50	1.49	1.75	1.63
Rotación de Cuentas x Cobrar (veces)(*)	1648.98	525.47	17.72	688.18	385.60
Rotación de Cuentas x Cobrar Relacionadas (vece:	7.51	10.72	2.81	12.34	2.06
Rotación de Inventarios (veces)(*)	18.80	14.21	2.71	19.66	4.01
Rotación de Cuentas x Pagar (veces)(*)	29.57	16.41	4.32	13.63	4.41
Rotación de Cuentas x Pagar Relacionadas (veces)	4.13	7.36	1.64	9.16	1.45
Productividad del Activo	1.44	1.50	1.49	1.75	1.63
Días por Año	360	360	90	360	90
Días de Cuentas x Cobrar	0	1	5	1	0
Días de Cuentas x Cobrar Relacionadas	48	34	32	29	44
Días de Inventarios	19	25	33	18	22
Días de Cuentas x Pagar	12	22	21	26	20
Días de Cuentas x Pagar Relacionadas	87	49	55	39	62
Ciclo de Conversión	7	4	17	(8)	2
Indicadores de Endeudamiento					
Pasivo Total / Activo Total	0.92	0.81	0.84	0.79	0.82
Pasivo Total / Patrimonio Total	12.20	4.37	5.08	3.84	4.58
Pasivo Financiero / Patrimonio Total	5.82	2.35	2.70	1.88	1.97
Pasivo Financiero CP/ EBITDA (*)	0.43	1.26	2.41	1.15	-69.26
Pasivo Total / EBITDA (*)	9.06	10.72	18.78	7.90	-590.02
EBITDA / Pasivo Financiero CP (en meses)(*)	2.35	0.79	0.42	0.87	-0.01
Pasivo Total / Ventas (*)	0.64	0.54	0.56	0.45	0.50
Cobertura de Intereses (EBITDA/Egresos Finan.)	2.93	1.25	0.69	2.29	-0.05
Activo Total / Pasivo Total	1.08	1.23	1.20	1.26	1.22
Activo Real / Pasivo Exigible	6.53	4.40	0.00	3.67	4.48
Pas. Finan. Neto/EBITDA	0.38	1.26	2.38	1.15	-67.88
Apalancamiento Financiero	11.08	3.42	4.35	3.78	3.48
Apalancamiento Operativo	n/d	-8.01	n/d	2.95	70.28
Indicadores de Endeudamiento	1.08	1.23	-20.19	1.26	1.22
Indicadores de Rentabilidad					
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas)	8.65%	7.59%	7.64%	8.78%	4.25%
Margen Operacional (Util Oper / Ventas)	2.16%	0.71%	-0.28%	0.26%	-3.21%
Margen de EBITDA (EBITDA / Ventas)	7.06%	5.05%	2.99%	5.75%	-0.09%
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas)	1.47%	-3.01%	-4.50%	0.36%	-3.99%
ROA (Utilidad Neta / Activo Total)	2.12%	-4.53%	-6.71%	0.63%	-6.49%
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Total)	27.96%	-24.31%	-40.80%	3.06%	-36.21%
ROCE (EBIT / Capital)	16.01%	5.59%	-0.008383766	23.50%	-27.96%
Número de Acciones (en miles)	46,905	68,241	68,241	25,524	25,524
Utilidad Neta por Acción	0.06	-0.09	-0.04	0.03	-0.09
Indicadores de Rentabilidad x Acción	0.06	-0.09	-0.04	0.03	-0.09

Fuente: PROMARISCO/ Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

5.4.2 Detalle de las contingencias en las cuales el Emisor sea garante o fiador de obligaciones de terceros, con la indicación del deudor y el tipo de vinculación, de ser el caso.

El emisor no es garante o fiador de obligaciones de terceros.

5.5. Informe completo de la calificación de riesgo

La calificación de riesgo de los valores a emitirse dentro del presente I Programa de Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial es de AA+. El informe de calificación de riesgo consta del Anexo E de la presente Circular de Oferta Pública.

5.6. Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

La mencionada opinión se encuentra en los informes auditados respecto del ejercicio 2018 de Promarisco S.A., que constan en el Anexo A de la presente Circular de Oferta Pública, específicamente en la nota número 21 de dichos informes.

6. Declaración juramentada del representante legal de la compañía emisora

Ver Anexo C

7. Declaración bajo juramento otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes.

Ver Anexo D

8. Anexos

Anexo A: Estados financieros del emisor con el dictamen de un auditor externo independiente, correspondiente a los tres últimos ejercicios económicos

Anexo B: Información financiera del Emisor

Anexo C: Declaración juramentada del representante legal del emisor

Anexo D: Declaración bajo juramento otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes

Anexo E: Informe completo de la calificación de riesgo

ANEXO A

Promarisco S. A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2016
junto con el informe de los auditores independientes

Promarisco S. A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2016
junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estados separados de situación financiera

Estados separados de resultados integrales

Estados separados de cambios en el patrimonio

Estados separados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Promarisco S. A.:

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Promarisco S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Novapesca Trading S.L. de España), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Promarisco S. A. al 31 de diciembre de 2016, 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.

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

Informe de los auditores independientes (continuación)

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, 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.

Informe de los auditores independientes (continuación)

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

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

Asunto de énfasis

Llamamos la atención a la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, en donde se menciona que al 31 de diciembre de 2016 la Compañía presenta un déficit acumulado US\$36,293,274 y a esa misma fecha los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$36,001,767. Según se indica en la Nota 19 a los estados financieros adjuntos, la gerencia de la Compañía durante el año 2016 incrementó su capital social en US\$20,000,000 a través de la capitalización de pasivos con partes relacionadas. Nuestra opinión de auditoría no ha sido modificada en relación con este asunto.

Estados financieros separados

En consideración a que Promarisco S. A. es una subsidiaria de Nueva Pescanova S.A. de España (última entidad controladora) quien emite estados financieros consolidados, no se presentan estados financieros consolidados de la Compañía con su subsidiaria Balanceados Nova S. A. Balnova y las inversiones en subsidiarias se presentan al costo. Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados para cumplimiento con disposiciones legales locales y presentan la situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de Promarisco S. A. de manera individual. Este informe de auditoría se presenta para uso exclusivo de la Compañía y de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
12 de mayo de 2017

Promarisco S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2016	2015 (*)
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	695,881	411,176
Cuentas por cobrar	7	972,040	1,135,005
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	13(a)	10,551,673	14,002,251
Impuestos por recuperar	18(a)	801,200	867,161
Inventarios	8	9,871,224	7,343,467
Activos biológicos	9	5,196,648	8,138,906
Seguros pagados por anticipado		330,574	295,093
Activo mantenido para la venta	10	2,090,149	1,877,539
Total activo corriente		30,509,389	34,070,598
Activo no corriente:			
Inversiones en subsidiarias	11	104,791	104,791
Propiedad, planta y equipos, neto	12	91,801,298	96,582,057
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	13(a)	16,485,550	16,555,474
Impuesto diferido	18(d)	1,520,862	927,377
Otros activos		210,765	197,977
Total activo no corriente		110,123,266	114,367,676
Total activo		140,632,655	148,438,274

(*) Saldos restablecidos (Véase Nota 21).


Carlos Sánchez Escudero
Representante Legal


Alexandra Quirós
Contadora General

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

Q

Promarisco S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2016	2015 (*)
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras	14	6,115,842	5,830,193
Proveedores y otras cuentas por pagar	15	7,405,625	8,005,776
Cuentas por pagar a partes relacionadas	13(a)	44,962,339	71,131,277
Beneficios a empleados	16(a)	2,115,664	1,220,229
Impuestos por pagar	18(a)	4,411,686	2,929,146
Provisión	17	1,500,000	3,054,789
Total pasivo corriente		66,511,156	92,171,410
Pasivo no corriente:			
Obligaciones financieras, menos porción corriente	14	55,873,271	62,386,657
Impuestos por pagar	18(a)	744,258	-
Beneficios a empleados	16(b)	6,853,540	5,410,069
Total pasivo no corriente		63,471,069	67,796,726
Total pasivo		129,982,225	159,968,136
Patrimonio:			
Capital social	19	46,905,332	26,905,332
Reserva legal	20	38,372	-
Déficit acumulado	21	(36,293,274)	(38,435,194)
Total patrimonio		10,650,430	(11,529,862)
Total pasivo y patrimonio		140,632,655	148,438,274

(*) Saldos restablecidos (Véase Nota 21).


Carlos Sánchez Escudero
Representante Legal


Alexandra Quirós
Contadora General

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

Q

Promarisco S. A.

Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2016	2015 (*)
Ventas	3(o) y 22	203,156,050	165,196,876
Costo de ventas	3(p)	(185,580,730)	(149,375,835)
Utilidad bruta		<u>17,575,320</u>	<u>15,821,041</u>
Gastos de operación:			
Gastos de administración	23	(11,601,151)	(14,724,079)
Gastos de ventas	24	(1,588,042)	(1,932,937)
Total gastos de operación		<u>(13,189,193)</u>	<u>(16,657,016)</u>
Utilidad (pérdida) operativa		4,386,127	(835,975)
Otros ingresos (gastos):			
Otros ingresos	3(o) y 13(a)	3,139,293	960,566
Ingresos financieros	3(o) y 25	1,414,993	3,133,580
Otros gastos	26	(17,740)	(964,492)
Gastos financieros	25	(4,889,883)	(4,790,531)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		4,032,790	(2,496,852)
Impuesto a la renta	3(l) y 18(b)	(1,054,682)	(142,245)
Utilidad (pérdida) neta		2,978,108	(2,639,097)
Otros resultados integrales:			
(Pérdida) ganancia actuarial		(797,816)	206,262
Utilidad (pérdida) neta y resultado integral		<u>2,180,292</u>	<u>(2,432,835)</u>

(*) Saldos restablecidos (Véase Nota 21).



Carlos Sánchez Escudero
Representante Legal



Alexandra Quirós
Contadora General

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

Q

Promarisco S. A.

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

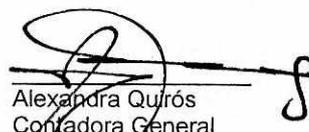
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva legal	Déficit acumulado		Total patrimonio	
			Otros resultados integrales	Resultados acumulados		
				Total		
Saldo al 31 de diciembre de 2014 , como fue reportado	1,905,332	-	-	(23,576,326)	(23,576,326)	(21,670,994)
Menos- Ajustes de años anteriores (Véase Nota 21)	-	-	(1,547,911)	(10,671,860)	(12,219,771)	(12,219,771)
Saldo al 31 de diciembre de 2014 , como fue ajustado	1,905,332	-	(1,547,911)	(34,248,186)	(35,796,097)	(33,890,765)
Más (menos):						
Aumento de capital (Véase Nota 19)	25,000,000	-	-	-	-	25,000,000
Ganancia actuarial (Véase Nota 16(b))	-	-	206,262	(206,262)	-	-
Pérdida neta	-	-	-	(2,639,097)	(2,639,097)	(2,639,097)
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (*)	26,905,332	-	(1,341,649)	(37,093,545)	(38,435,194)	(11,529,862)
Más (menos):						
Aumento de capital (Véase Nota 19)	20,000,000	-	-	-	-	20,000,000
Apropiación de reserva legal (Véase Nota 20)	-	38,372	-	(38,372)	(38,372)	-
Pérdida actuarial (Véase Nota 16(b))	-	-	(797,816)	-	(797,816)	(797,816)
Utilidad neta	-	-	-	2,978,108	2,978,108	2,978,108
Saldo al 31 de diciembre de 2016	46,905,332	38,372	(2,139,465)	(34,153,809)	(36,293,274)	10,650,430

(*) Saldos restablecidos (Véase Nota 21).



Carlos Sánchez Escudero
Representante Legal



Alexandra Quirós
Contadora General

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



Promarisco S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	203,022,498	164,054,227
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(187,282,659)	(151,708,000)
Impuesto a la renta pagado	(1,729,805)	(1,974,077)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>14,010,034</u>	<u>10,372,150</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Pago por la compra de propiedades, planta y equipos	(2,607,709)	(2,419,035)
Aumento en inversiones no corrientes	-	11,980
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(2,607,709)</u>	<u>(2,407,055)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por préstamos y sobregiros bancarios	(6,227,737)	(6,382,339)
Gastos financieros	(4,889,883)	(4,790,531)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(11,117,620)</u>	<u>(11,172,870)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	284,705	(3,207,775)
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	411,176	3,618,951
Saldo al final del año	<u>695,881</u>	<u>411,176</u>



Carlos Sánchez Escudero
Representante Legal



Alexandra Quiros
Contadora General

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

Promarisco S. A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Promarisco S. A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en el año 1981 y subsidiaria de Novapesca Trading S.L., cuya sede está localizada en España, a su vez Novapesca Trading S.L. pertenece al Grupo Nueva Pescanova.

La Compañía mantiene líneas de negocios y operación de: creación y cría de larvas, crecimiento de la post-larva en piscinas camaroneras, empacadora y exportadora de camarón. Durante el año 2016, el 97% de sus ingresos se generaron de la exportación de camarón (91% en el año 2015). Las operaciones de la Compañía, dependen principalmente de las ventas de inventario que se efectúan a accionistas y partes relacionadas. Durante el año 2016 estas ascendieron al 96% (89% en el año 2015).

La dirección registrada de la Compañía es el Km. 6.5 de la vía Durán – Tambo, Ciudadela Las Brisas, solar 19.

Los estados financieros separados de Promarisco S. A. para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 26 de abril de 2017 y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), vigentes al 31 de diciembre de 2016.

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados en base al costo histórico excepto por las obligaciones por beneficios de empleados a largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales y el activo disponible para la venta medido al valor razonable (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 inician a partir del 1 de enero de 2016, según se describe a continuación:

- NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas
- Enmienda a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos - Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas
- Enmienda a las NIC 16 y NIC 38 Propiedades, planta y equipo y activos intangibles - Aclaración de los

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- métodos aceptables de depreciación y amortización
- Enmienda a la NIC 16 y la NIC 41 Propiedades, planta y equipo y agricultura: Plantas productoras
- Enmienda a la NIC 27 Estados financieros separados - Método de la participación
- Enmienda a la NIIF 10 y NIC 28: Venta o contribución de activos entre un inversor y su asociada o joint venture
- Enmienda a la NIIF 5: Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas no corrientes
- Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos Financieros – Revelaciones: Contratos de mantenimiento, aplicabilidad de las enmiendas de la NIIF 7 a estados financieros condensados interinos
- Enmienda a la NIC 19: Beneficios a empleados
- Enmienda la NIC 34: Reporte financiero interino
- Enmienda a la NIC 1: Iniciativa de revelación
- Enmienda a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Entidades de inversión: Aplicando la excepción de consolidación

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

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

(a) Estados financieros separados-

Los estados financieros separados no consolidados de Promarisco S. A. se emiten por requerimientos legales locales y presentan las inversiones en sus subsidiarias al costo (Véase Nota 3(g)), de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 10 “Estados Financieros Consolidados”.

(b) Efectivo en caja y bancos-

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

(c) Instrumentos financieros-

(i) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

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

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de

Notas a los estados financieros separados (continuación)

transacción atribuibles a la adquisición, excepto activos financieros a valor razonable con cambios a resultados cuyos costos de transacción se reconocen en resultados.

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

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

Medición posterior

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por activos financieros mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

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

La Compañía no presenta activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Préstamos y cuentas por cobrar

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

Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El

Notas a los estados financieros separados (continuación)

costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

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

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía no presenta inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2015.

Baja de activos financieros

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

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

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

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

Deterioro de activos financieros

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

(ii) Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

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

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

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

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

Medición posterior

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos, incluidos los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos financieros mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

La Compañía no tiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Préstamos y cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y las cuentas por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados integrales.

La Compañía mantiene en esta categoría proveedores y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas y obligaciones financieras.

Baja de pasivos financieros

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

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

(iii) Compensación de instrumentos financieros

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

(d) Inventarios-

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

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

La estimación para obsolescencia y valuación de inventarios es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de productos no vendidos o consumidos con antigüedad mayor a 180 días. La provisión para obsolescencia se carga a los resultados del año.

(e) Seguros pagados por anticipado-

Esta cuenta incluye el seguro pagado por anticipado, el cual es distribuido a lo largo del período cubierto por el pago con cargo a la cuenta correspondiente en el estado de resultados integrales. Los pagos

Notas a los estados financieros separados (continuación)

anticipados se devengan durante un período no mayor de 12 meses.

(f) Activo mantenido para la venta-

Corresponde a aquel activo cuyo importe en libros será recuperado fundamentalmente a través de una transacción de venta (considerada altamente probable en el corto plazo), en lugar de su uso continuado. Dicho activo es medido al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta.

(g) Inversiones en subsidiarias-

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

Una subsidiaria es una entidad en la cual la Compañía ejerce control; es decir, está expuesta, o tiene derechos a retornos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través de su poder sobre dicha inversión. La existencia y efecto de derechos a voto potenciales que son actualmente ejercitables o convertibles se consideran al evaluar si la Compañía controla a otra entidad. Los dividendos se reconocen como ingresos en el ejercicio que se toma el acuerdo de distribución o capitalización, según corresponda.

(h) Propiedad, planta y equipos-

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

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

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

	<u>Años</u>
Infraestructura	10-50
Instalaciones	10

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	<u>Años</u>
Maquinarias y equipos	10
Vehículos	7
Muebles y enseres y equipos de oficina	9
Equipo de computación	<u>5</u>

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

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

(i) Activos biológicos-

Los activos biológicos son reconocidos inicialmente al costo y son medidos a cada fecha del estado de situación financiera a su valor razonable, menos los costos estimados en el punto de venta. El valor razonable de los activos biológicos se determina utilizando el promedio del valor de mercado del activo biológico.

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

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

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

(j) Deterioro de activos no financieros-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos no financieros se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta operaciones recientes

Notas a los estados financieros separados (continuación)

del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidos en el estado de resultados integrales.

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

(k) Provisiones y pasivos contingentes-

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

Los pasivos contingentes son obligaciones surgidas de un evento pasado, cuya confirmación está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera del 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.

(l) Impuestos-

Impuesto a la renta corriente

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

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

Impuesto a la renta diferido

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

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

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

Impuesto sobre las ventas

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

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

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

(m) Beneficios a empleados-

Corto plazo

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

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula

Notas a los estados financieros separados (continuación)

aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Largo plazo

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal y desahucio que se registra con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados 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.

(n) Capital social-

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

(o) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos son reconocidos en la medida que sea probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en el que el cobro sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, tomando en cuenta las condiciones de cobro definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Venta de bienes

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

Ingresos financieros

Son registrados sobre una base del tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar estimados a lo largo de la vida estimada del instrumento financiero.

(p) Reconocimiento de costos y gastos-

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

(q) Costos de financiamiento-

Los costos por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

(r) **Conversión de moneda extranjera-**

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

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

La tasa de cambio aplicada para convertir los activos y pasivos de Euros a Dólares de E.U.A. al 31 de diciembre de 2016 fue de 1.0541 por cada Dólar de E.U.A. (1.090 al 31 de diciembre de 2015).

(s) **Valor razonable-**

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

(t) Clasificación de saldos en corriente-no corriente

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

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

El resto de los activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando:

- Se espera sea cancelado en el ciclo normal de explotación;
- Se mantiene principalmente con fines de negociación;
- Deba liquidarse durante los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa, o;

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- 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.

(u) Eventos posteriores-

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

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados actuales podrían diferir de dichas estimaciones.

La gerencia considera que las estimaciones incluidas en los estados financieros se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros.

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

Estimación para cuentas incobrables-

La 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, un análisis individual del deudor y la probabilidad razonable de recuperación de los mismos.

Vida útil de propiedad, planta y equipos-

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

Impuestos-

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

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.

Contingencias-

La estimación de los costos a incurrir para la resolución de las contingencias que se relacionan principalmente con reclamos tributarios, es determinada por la gerencia en base al criterio de sus asesores legales. La gerencia y sus asesores legales consideran que la Compañía tiene importantes fundamentos jurídicos que sustentan su posición y considera que las pérdidas derivadas de las acciones legales, en su caso no tendrán un impacto importante en los estados financieros. Es posible, sin embargo, que los resultados futuros de las operaciones podrían verse afectados por cambios en las estimaciones o en la eficacia de las estrategias de este procedimiento.

Obligaciones por beneficios a empleados-

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 2016. En este sentido, la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a la NIC 7 Estado de flujo de efectivo – Revelaciones	1 de enero de 2017
Enmienda a la NIC 12 Impuestos a las ganancias – Reconocimientos de activos por impuesto diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
NIIF 12 – Revelación de intereses en otras entidades – Aclaración del alcance de los requerimientos de revelación	1 de enero de 2017
Enmienda a las NIIF 2 Pagos basados en acciones – Clasificación y medición de operaciones de pago basado en acciones	1 de enero de 2018
Enmienda a la NIC 40 – Transferencias de propiedades de inversión	1 de enero de 2018
NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activo entre un inversor y su asociada / negocio conjunto	Aún no definida

6. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

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

7. CUENTAS POR COBRAR

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

	2016	2015
Comerciales (1)	414,440	767,486
Reclamos de seguros	458,300	55,816
Depósitos en garantía (2)	304,245	247,331
Anticipos a proveedores	44,070	323,368
Otros	42,224	152,243
	<u>1,263,279</u>	<u>1,546,244</u>
Menos- Provisión para cuentas incobrables	291,239	411,239
	<u>972,040</u>	<u>1,135,005</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (1) Corresponden a cuentas por cobrar a clientes las cuales no generan intereses y poseen un período de crédito de hasta 30 días.
- (2) Incluye depósitos entregados al Servicios de Rentas Internas (SRI) para garantizar el juicio de impugnación por la glosa fiscal por concepto de impuesto a la renta del ejercicio económico 2009 por 247,331.

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Por vencer	7,900	71,303
Vencidos:		
Entre 1 y 90 días	144,728	365,874
Entre 91 y 180 días	5,772	34,387
Entre 181 y 360 días	-	39,881
Más de 360 días	256,040	256,041
Total	<u>414,440</u>	<u>767,486</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio	411,239	408,242
Más (menos):		
Provisión	-	5,897
Bajas	(120,000)	-
Recuperaciones	-	(2,900)
Saldo al final	<u>291,239</u>	<u>411,239</u>

8. INVENTARIOS

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Productos terminados	6,568,600	5,052,814
Productos en proceso	30,031	10,516
Materiales y suministros	4,811,168	4,026,088
	<u>11,409,799</u>	<u>9,089,418</u>
Menos- Estimación para obsolescencia y valuación de inventarios	1,538,575	1,745,951
	<u>9,871,224</u>	<u>7,343,467</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio	1,745,951	920,256
Más (menos):		
Provisión	33,649	825,695 (1)
Bajas	<u>(241,025)</u>	<u>-</u>
Saldo al final	<u>1,538,575</u>	<u>1,745,951</u>

(1) Incluye ajuste de años anteriores por provisión de inventario en mal estado por 683,190 (Véase Nota 21).

9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

La Compañía posee activos biológicos destinados al desarrollo de su actividad propia, los cuales están relacionadas con la creación y cría de larvas, crecimiento de la post-larva en piscina camaroneras y camarón para su empaque y exportación.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de los activos biológicos se desglosa como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Camarones en crecimiento	5,103,734	7,939,755
Larvas y reproductores	<u>92,914</u>	<u>199,151</u>
	<u>5,196,648</u>	<u>8,138,906</u>

Durante los años 2016 y 2015, el movimiento de los activos biológicos (camarones en crecimiento) fue como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio	7,939,755	8,535,914
Más (menos):		
Adiciones	37,470,264	38,274,502
Costo de producción	(38,867,864)	(38,156,249)
Efecto de ajuste al valor razonable	<u>(1,438,421)</u>	<u>(714,412)</u>
Saldo al final	<u>5,103,734</u>	<u>7,939,755</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. ACTIVO MANTENIDO PARA LA VENTA

En agosto de 2015, la Compañía celebró un contrato de compraventa de una camaronera ubicada en el Cantón Atacames con un tercero, a través de la cual se estableció como precio 3,202,950 pagadero a 20 meses. En agosto de 2016, ambas partes celebraron un contrato de rescisión mediante en cual, por mutuo acuerdo, declaran sin efecto la promesa de venta celebrada en agosto de 2015.

En agosto de 2016, la Compañía celebró un contrato de compraventa por esta camaronera con un tercero diferente, a través de la cual se estableció como precio 3,207,150 pagadero a 20 meses. La Compañía realizará la transacción de venta una vez que los derechos y riesgos sean transferidos al comprador conforme al contrato de compraventa celebrado entre las partes.

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las inversiones en subsidiarias se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	% de parti- cipación	Importe
Balanceados Nova S. A. Balnova	99%	103,592
Sombracorp S. A.	99%	799
Megashak S. A.	50%	400
		<u>104,791</u>

Los estados financieros auditados de Balanceados Nova S. A. Balnova y no auditados de Megashak S. A. y Sombracorp S. A. al 31 de diciembre de 2016, muestran las siguientes cifras:

	Activo	Pasivo	Patri- monio	Ingresos	Utilidad (pérdida) neta
Al 31 de diciembre de 2016					
Megashak S. A.	95,376	74,422	20,954	-	(199)
Sombracorp S. A.	48,298	8,094	40,204	-	(24,346)
Balanceados Nova S. A. Balnova	<u>24,504,655</u>	<u>22,555,334</u>	<u>1,949,321</u>	<u>29,094,700</u>	<u>841,047</u>

Los estados financieros no auditados de Megashak S. A. y Sombracorp S. A.; y los estados financieros auditados de Balanceados Nova S. A. Balnova al 31 de diciembre de 2015, muestran las siguientes cifras:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Patri- monio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Utilidad (pérdida) neta</u>
Al 31 de diciembre de 2015					
Megashak S. A.	120,380	74,410	45,970	-	(193)
Sombracorp S. A.	48,154	7,751	40,403	-	(342)
Balanceados Nova S. A. Balnova	<u>25,228,763</u>	<u>24,133,992</u>	<u>1,094,771</u>	<u>28,148,516</u>	<u>583,880</u>

12. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

		<u>31 de diciembre de 2016</u>			<u>31 de diciembre de 2015</u>		
		<u>Costo</u>	<u>Deprecia- ción acumulada</u>	<u>Valor neto</u>	<u>Costo</u>	<u>Deprecia- ción acumulada</u>	<u>Valor neto</u>
Terrenos	(1)	12,788,518	-	12,788,518	12,788,518	-	12,788,518
Edificios e instalaciones	(1)	69,443,537	(23,240,852)	46,202,685	69,868,180	(18,707,081)	51,161,099
Maquinarias y equipos	(1)	51,112,530	(19,591,990)	31,520,540	49,448,982	(18,226,750)	31,222,232
Vehículos		1,294,842	(715,806)	579,036	1,171,818	(457,538)	714,280
Muebles, enseres y equipos de oficina		115,407	(104,672)	10,735	110,149	(96,968)	13,181
Equipos de computación		464,868	(431,997)	32,871	441,166	(400,397)	40,769
Construcciones en proceso		666,913	-	666,913	641,978	-	641,978
		<u>135,886,615</u>	<u>(44,085,317)</u>	<u>91,801,298</u>	<u>134,470,791</u>	<u>(37,888,734)</u>	<u>96,582,057</u>

- (1) La Compañía ha suscrito hipotecas de cuantías indeterminadas y una prenda industrial con varias instituciones financieras, para lo cual entregó propiedad, planta y equipos con el fin de garantizar obligaciones contraídas y por contraer en el futuro con estas instituciones. (Véase Nota 27).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

		Edificios e instalacio- nes	Maquinarias y equipos	Vehículos	Muebles, enseres y equipo de oficina	Equipo de compu- tación	Cons- truccio- nes en proceso	Total	
		Terrenos							
Costo:									
Saldo al 31 de diciembre de 2014		13,421,151	71,974,928	61,170,082	1,740,846	221,526	772,179	665,473	149,966,185
Adiciones		-	12,071	648,214	59,698	-	4,077	1,694,975	2,419,035
Transferencias		-	937,129	781,341	-	-	-	(1,718,470)	-
Reclasificación a activo mantenido para la venta	(1)	(632,633)	(1,799,148)	(897,399)	(58,745)	(4,605)	-	-	(3,392,530)
Ventas / bajas	(2)	-	(1,256,800)	(12,253,256)	(569,981)	(106,772)	(335,090)	-	(14,521,899)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		12,788,518	69,868,180	49,448,982	1,171,818	110,149	441,166	641,978	134,470,791
Adiciones		-	3,643	1,139,319	105,892	5,259	3,901	1,349,695	2,607,709
Transferencias / reclasificaciones		-	(428,286)	1,689,548	43,263	-	19,801	(1,324,326)	-
Ventas / bajas		-	-	(1,165,319)	(26,131)	(1)	-	(434)	(1,191,885)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		12,788,518	69,443,537	51,112,530	1,294,842	115,407	464,868	666,913	135,886,615
Depreciación acumulada:									
Saldo al 31 de diciembre de 2014		-	(16,749,918)	(18,362,785)	(914,340)	(132,922)	(611,445)	-	(36,771,410)
Depreciación del período		-	(3,014,491)	(3,674,023)	(83,401)	(45,795)	(110,552)	-	(6,928,262)
Ajustes	(3)	-	(1,310,229)	(107,307)	(83,489)	2,165	1,741	-	(1,497,119)
Ventas / bajas		-	-	465,742	209,671	656	-	-	676,069
Reclasificación a activo mantenido para la venta	(1)	-	1,103,296	366,914	40,443	4,338	-	-	1,514,991
Baja de activos fijos	(2)	-	131,618	3,183,999	369,926	73,837	327,658	-	4,087,038
Corrección de depreciación acumulada	(3)	-	1,132,643	(99,290)	3,652	753	(7,799)	-	1,029,959
Saldo al 31 de diciembre de 2015		-	(18,707,081)	(18,226,750)	(457,538)	(96,968)	(400,397)	-	(37,888,734)
Depreciación del período		-	(4,533,771)	(2,207,675)	(274,137)	(7,704)	(31,600)	-	(7,054,887)
Ventas / bajas		-	-	842,435	15,869	-	-	-	858,304
Saldo al 31 de diciembre de 2016		-	(23,240,852)	(19,591,990)	(715,806)	(104,672)	(431,997)	-	(44,085,317)
Valor neto		12,788,518	46,202,685	31,520,540	579,036	10,735	32,871	666,913	91,801,298

(1) Véase Nota 10.

(2) Incluye bajas neta de edificios e instalaciones por 1,125,182, maquinaria y equipos por 7,519,769, vehículos por 48,862 (saldo deudor), muebles y enseres por 31,762 y equipos de computación por 7,432 (Véase Nota 21).

(3) Corresponde a ajuste a la depreciación acumulada de años anteriores (Véase Nota 21).

Notas a los estados financieros (continuación)

13. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

		Naturaleza de la relación	2016	2015
Por cobrar corto plazo:				
Balanceados Nova S. A. Balnova	(1)	Comercial	3,313,507	4,771,336
Novaguatemala S. A.	(2)	Comercial	2,888,067	1,567,196
Pescanova España, S.L.U.	(1) (6)	Comercial	2,027,827	6,788,486
Krustanord S.A.S.	(1)	Comercial	1,804,464	1,274,147
Pescanova USA	(1)	Comercial	755,432	366,234
Novahonduras S. A.	(2)	Comercial	687,575	687,575
Pescanova Japan KK	(1)	Comercial	299,770	-
Pescanova Portugal	(1)	Comercial	153,944	-
Megashak S. A.	(1)	Comercial	74,421	74,410
Pescanova S. A.	(1)	Comercial	69,924	-
Argenova S. A.	(1)	Comercial	29,322	-
Sombracorp S. A.	(2)	Comercial	8,235	7,892
Camanica S. A.	(1)	Comercial	-	25,790
Menos- Provisión para cuentas incobrables			(1,560,815)	(1,560,815)
			<u>10,551,673</u>	<u>14,002,251</u>
Por cobrar largo plazo:				
Balanceados Nova S. A. Balnova	(5)	Comercial	16,485,550	16,485,550
Nueva Pescanova S.L.	(1)	Comercial	-	69,924
			<u>16,485,550</u>	<u>16,555,474</u>
Por pagar corto plazo:				
Novapesca Trading S.L.	(3)	Comercial	21,355,585	41,355,585
Nueva Pesnova S.L.	(4) (6)	Comercial	20,597,346	21,861,549
Krustanord S.A.S.	(4)	Comercial	1,699,579	-
Krustanord S.A.S.	(4)	Comercial	787,385	4,356,121
Balanceados Nova S. A. Balnova		Comercial	495,304	1,188,910
Pescanova España, S.L.U		Comercial	20,715	2,326,075
Cámara de Nicaragua S. A. – Camanica S. A.		Comercial	1,090	-
Pescanova USA		Comercial	-	37,702
Novaguatemala S. A.		Comercial	-	5,335
Novaguatemala S. A.		Comercial	5,335	-
			<u>44,962,339</u>	<u>71,131,277</u>

(1) Estas cuentas comerciales se recuperan entre 10 y 15 días.

(2) Estas cuentas comerciales se recuperan hasta 180 días plazo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (3) Saldo corresponde a desembolsos recibidos entre los años 2009 y 2012, los cuales no tienen fecha de vencimiento ni devengan intereses. Durante el año 2016 se capitalizaron 20,000,000 (25,000,000 en 2015) de esta deuda, por acuerdo entre las partes (Véase Nota 19).
- (4) Saldo corresponde a desembolsos recibidos entre los años 2009 y 2012, los cuales no tienen fecha de vencimiento ni devengan intereses.
- (5) Corresponde al valor pendiente de cobro a Balanceados Nova S. A. Balnova originada por la venta de división de negocio de procesamiento y comercialización de balanceado. Mediante convenio definitivo de pago suscrito el 1 de enero de 2014, Balanceados Nova S. A. Balnova acuerda cancelar a la Compañía la suma de 16,489,670 relacionados con la adquisición de la división balanceados, en 15 años plazo con un periodo de gracia de 5 años a partir del 29 de diciembre de 2012, con pagos anuales de capital, a una tasa de interés del 6% anual y vencimiento en diciembre de 2027. Adicionalmente en dicho convenio se establece que la Compañía acuerda la posibilidad de poder compensar la deuda, total o parcialmente, mediante capitalización, la cual podrá darse previa iniciativa de la acreedora y en cumplimiento de las formalidades de la legislación societaria ecuatoriana.
- (6) En noviembre de 2015, se constituyó Nueva Pescanova S.L., nueva matriz del Grupo, que absorbió las operaciones de Pescanova S.A. Al 31 de diciembre de 2015 incluye saldos de royalties de años anteriores por 2,310,150 que fueron condonados durante el año 2016 y que forman parte de los otros ingresos.

Transacciones

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

Año 2016	País	Exportación de			Asisten- cia técnica/ Royalties	Ingresos financie- ros	Capitali- zación de deuda (Véase Nota 19)
		camarón	Otras ventas	Compras			
Krustanord S. A. S.	Francia	21,942,976	-	-	-	-	-
Pescanova USA	Estados Unidos	13,652,734	-	-	-	-	-
Nueva Pescanova S.L.	España	-	-	-	-	-	-
Novaguatemala S. A.	Guatemala	3,469,389	406,727	-	-	-	-
Balanceados Nova S. A. Balnova	Ecuador	-	-	3,520,257	-	991,843	-
Pescanova Hellas Ltd.	Grecia	2,523,831	-	-	-	-	-
Pescanova Japan K.K.	Japón	1,500,953	-	-	-	-	-
Pescanova Portugal	Portugal	1,424,968	-	-	-	-	-
Pescanova España, S.L.U.	España	149,326,196	-	-	179,752	-	-
Novapesca Trading S.L.	España	-	-	-	-	-	20,000,000
Pescanova Italia SRL	Italia	466,464	-	-	-	-	-

Notas a los estados financieros separados (continuación)

<u>Año 2015</u>	<u>País</u>	<u>Exportación de camarón</u>	<u>Otras ventas</u>	<u>Compras</u>	<u>Asistencia técnica/Royalties</u>	<u>Ingresos financieros</u>	<u>Capitalización de deuda (Véase Nota 19)</u>
Krustanord S.A.S.	Francia	17,721,918	-	-	-	-	-
Pescanova USA	Estados Unidos	19,476,244	-	-	-	-	-
Nueva Pescanova S.L.	España	3,569,934	-	-	761,642	-	-
Novaguatemala S. A.	Guatemala	2,598,853	-	-	-	72,482	-
Balanceados Nova S. A. Balnova	Ecuador	-	6,176,565	3,146,857	300,248	989,133	-
Novahonduras S.A.	Honduras	-	-	-	-	49,499	-
Pescanova Hellas Ltd.	Grecia	1,908,437	-	-	-	-	-
Pescanova Japan K.K.	Japón	1,394,485	-	-	-	-	-
Pescanova Portugal	Portugal	1,385,617	-	-	-	-	-
Cámara de Nicaragua S. A. –							
Camánica S. A.	Nicaragua	44,959	-	-	-	-	-
Pescanova España, S.L.U.	España	98,658,875	-	-	228,467	-	-
Novapesca Trading S.L.	España	-	-	-	-	-	25,000,000

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

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

(b) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asume la gestión de la Compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 en transacciones no habituales y relevantes.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las obligaciones financieras se formaban de la siguiente manera:

Acreedor	Tasas	(2)	Vencimiento hasta	31 de diciembre de 2016			Tasas	(2)	Vencimiento hasta	31 de diciembre de 2015		
				Corriente (1)	No corriente	Total				Corriente (1)	No corriente	Total (3)
Instituto Crédito Oficial (ICO) y Caixa	Libor 12 meses	V	Diciembre				Libor 12 meses	V	Diciembre			
D'Estalvis I Pensiones de Barcelona	+ 4.05		2023	2,015,997	34,211,965	36,227,962	+ 4.05		2023	1,969,249	36,166,935	38,136,184
Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A.	Libor 6 meses + 3.50%	V	Diciembre 2023	775,802	13,262,704	14,038,506	Libor 6 meses + 3.50%	V	Diciembre 2023	803,811	14,462,846	15,266,657
Banco Guayaquil S.A.	8.95%	F	Febrero 2020	944,062	2,428,765	3,372,827	8.95%	F	Febrero 2020	849,334	6,038,217	6,887,551
Banco Pichincha C. A.	8.92%	F	Febrero 2020	1,715,465	4,265,188	5,980,653	8.92%	F	Febrero 2020	1,609,092	2,359,195	3,968,287
Banco Internacional S. A.	8.95%	F	Febrero 2020	664,516	1,704,649	2,369,165	8.95%	F	Febrero 2020	598,707	3,359,464	3,958,171
				<u>6,115,842</u>	<u>55,873,271</u>	<u>61,989,113</u>				<u>5,830,193</u>	<u>62,386,657</u>	<u>68,216,850</u>

(1) Incluye intereses devengados por pagar al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

(2) Tasas de interés:

F = Tasa fija

V = Tasa variable

(3) Obligaciones que fueron renovadas en el año 2015, cuyo vencimiento original era hasta noviembre 2017.

Al 31 de diciembre de 2016, existían garantías entregadas sobre obligaciones financieras (Véase Nota 27).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

15. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores (1)	6,275,132	7,628,037
Otros	1,130,493	377,739
	<u>7,405,625</u>	<u>8,005,776</u>

(1) Corresponden a valores pendientes de pago a proveedores los cuales no devengan intereses y tienen un período de crédito de hasta 90 días.

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corto plazo:

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficios sociales	1,108,629	805,276
Participación de trabajadores	1,007,035	414,953
	<u>2,115,664</u>	<u>1,220,229</u>

(b) Largo plazo:

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

Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las obligaciones por beneficios a empleados de largo plazo se

Notas a los estados financieros separados (continuación)

formaban de la siguiente forma:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Jubilación patronal	5,320,554	4,176,525
Desahucio	1,532,986	1,233,544
Pasivo por beneficios de largo plazo	<u>6,853,540</u>	<u>5,410,069</u>

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

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015 (1)</u>	<u>2016</u>	<u>2015 (1)</u>
Saldo al inicio	4,176,525	3,884,145	1,233,544	731,282
Costo laboral por servicios	571,836	539,129	426,609	628,671
Costo financiero	-	-	-	43,766
Pérdida (ganancia) actuarial (2)	801,311	46,792	(3,495)	(253,054)
Beneficios pagados	(17,777)	(43,998)	(123,672)	(103,306)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(211,341)	(249,543)	-	186,185
Saldo al final	<u>5,320,554</u>	<u>4,176,525</u>	<u>1,532,986</u>	<u>1,233,544</u>

(1) Durante el año 2016, la Compañía por efecto de aplicación por primera vez de la NIC 19 ajustó 873,592 al saldo inicial de estas obligaciones (Véase Nota 21).

(2) Se incluye como parte de otros resultados integrales.

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	4,14%	4,54%
Tasa de rotación	22,4%	22,4%
Tasa esperada de incremento salarial	3%	3%
Tabla de mortalidad	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de incidencia de invalidez	IESS 2002	IESS 2002
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	<u>25 años</u>	<u>25 años</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Número de empleados-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el número de empleados y trabajadores activos fue de 1,975 y 1,948 respectivamente.

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo al 31 diciembre de 2016, se ilustra a continuación:

Supuestos	Tasa de incremento					
	Tasa de descuento		salarial		Tasa de mortalidad	
	Aumento	Dismi- nución	Aumento	Dismi- nución	Mas 1	Menos 1
	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	año	año
Efecto sobre la obligación neta de jubilación patronal	(462,692)	509,312	512,772	(469,870)	152,642	(154,114)
Efecto sobre la obligación neta de desahucio	(133,313)	146,746	147,742	(135,381)	43,980	(44,404)

17. PROVISIÓN

Durante el año 2016, la Compañía reconoció provisiones para glosas de impuesto a la renta de años anteriores por 3,054,789 (Véase Nota 21) y pagó glosas por el valor de 1,554,789 que fue cancelado durante el año 2016. El saldo de 1,500,000 corresponde a provisión para las glosas de fiscalización del año 2009 que a criterio de la gerencia y sus asesores legales su pago es probable.

18. IMPUESTOS

(a) Impuestos por recuperar e impuestos por pagar-

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

		2016	2015
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	(1)	631,855	659,708
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta		87,709	160,363
Impuesto a la salida de divisas		81,636	47,090
Total impuestos por cobrar		801,200	867,161

(1) Representan créditos tributarios por el pago del IVA, sobre facturas de proveedores de bienes y servicios recibidos por la Compañía, los cuales están en proceso de reclamo ante el Servicio de Rentas Internas de acuerdo a disposiciones legales vigentes.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Por pagar corto plazo		
Impuesto a la renta del año actual	593,522	554,751
Convenio de pago por impuesto a la renta de años anteriores (1)	1,005,531	-
Provisión de impuesto a la salida de divisas (2)	2,319,879	1,964,842
Retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado	305,311	217,408
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>187,443</u>	<u>192,145</u>
Total impuestos por pagar corto plazo	<u>4,411,686</u>	<u>2,929,146</u>
Por pagar largo plazo		
Convenio de pago por impuesto a la renta de años anteriores (1)	<u>744,258</u>	-
Total impuestos por pagar largo plazo	<u>744,258</u>	-

(1) Corresponde a convenios de pago de impuesto a la renta de años anteriores con vencimiento hasta octubre de 2018.

(2) Al 31 de diciembre de 2015, incluye ajuste de años anteriores por 1,111,219. Véase Nota 21.

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

Los gastos (ingresos) por impuesto a la renta corriente y diferido mostrados en el estado de resultados integrales de los años 2016 y 2015 se componen de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente (Véase literal (c))	1,648,167	661,600
Impuesto diferido (Véase literal (d))	<u>(593,485)</u>	<u>(519,355)</u>
Total gasto por impuesto a la renta	<u>1,054,682</u>	<u>142,245</u>

(c) Conciliación del resultado contable-tributario-

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	4,032,790	(2,496,852)
Menos- Ajustes de años anteriores (Véase Nota 21)	-	3,022,816
Más- Reversión de impuesto a la renta de años anteriores (1)	-	1,111,028
	<u>4,032,790</u>	<u>1,636,992</u>
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	4,023,315	3,770,578
Deducciones adicionales	(2,058,100)	(1,351,892)
Utilidad gravable	5,998,005	4,055,678
Tasa de impuesto	22%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>1,319,561</u>	<u>892,248</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	1,648,167	1,772,628
Provisión para impuesto a la renta corriente	1,648,167	1,772,628
Reversión de impuesto a la renta de años anteriores (1)	-	(1,111,028)
Impuesto a la renta corriente	<u>1,648,167</u>	<u>661,600</u>

(1) Durante el año 2015, la Compañía se acogió a la Ley de Remisión de Pago de Intereses y Multas emitida por el Servicio de Rentas Internas cancelando 3,309,200 por este concepto y reversando la diferencia correspondiente a intereses y multas por 1,111,028.

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Provisión para impuesto a la renta corriente	1,648,167	1,772,628
Más (menos):		
Anticipo pagado	(1,487,804)	(1,585,001)
Impuesto a la salida de divisas	(81,639)	(234,717)
Retenciones en la fuente del año	(87,707)	(160,363)
Retenciones en la fuente de años anteriores	(160,362)	-
Saldo a favor (Véase literal (a))	<u>(169,345)</u>	<u>(207,453)</u>

(d) Impuesto diferido-

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Estado de situación		Estado de resultados	
	financiera		integrales (débito)	
	2016	2015	2016	2015
<i>Diferencias temporarias:</i>				
Provisión por cuentas por cobrar	64,073	90,472	(26,399)	659
Provisión por reserva de inventarios	7,403	31,351	(23,948)	22,350
Ajuste por depreciación acelerada de activos fijos	229,926	99,229	130,697	-
Ajuste por deterioro de activos financieros	266,278	362,582	(96,304)	(2,636)
Activos biológicos	329,438	148,524	180,914	454,018
Provisión por impuesto a la salida de divisas	138,695	138,695	-	-
Provisión para jubilación patronal	485,049	56,524	428,525	44,964
Efecto en el impuesto diferido en resultados			593,485	519,355
Activo por impuesto diferido, neto	1,520,862	927,377		

(e) Situación tributaria-

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

La Compañía ha sido objeto de fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI) hasta el año 2011; como resultado de dichos procesos se determinaron glosas por impuesto a la renta.

El 5 de mayo de 2015, la Asamblea Nacional promulgó la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargo Tributario sobre impuestos nacionales, bajo el cual se condonaron los intereses de mora, multas y recargos incluidos en las actas de determinación, resoluciones administrativas establecidas por el SRI y que se encuentran vencidos o pendientes de pago. La Compañía evaluó acogerse a la condonación de intereses de mora y multa por las glosas correspondientes a los años 2001, 2005, 2006, 2008 y 2010, por lo que desistió de los Recursos de Casación y Juicios de Impugnación tanto en la Corte Nacional como en el Tribunal Distrital de Guayaquil y procedió al pago de 3,309,200, obteniendo así este beneficio (Véase Nota 18(c)).

(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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Están exoneradas del pago del impuesto a la renta por un período de 5 años, las nuevas inversiones productivas que se realicen en las provincias de Manabí y Esmeraldas, en los tres años siguientes contados a partir de la vigencia de la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto del 16 de abril de 2016, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 759 del 20 de mayo de 2016.

(g) Tasas del impuesto a la renta-

La tasa del impuesto a la renta es del 22%. No obstante, a partir del ejercicio fiscal 2015, la tarifa impositiva será del 25% en el caso de que la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición; con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad.

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

Asimismo, se aplicará la tarifa del 25% a toda la base imponible de la sociedad que incumpla con el deber de informar la composición de sus accionistas, socios, partícipes, contribuyentes, beneficiarios o similares.

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

(h) Anticipo del impuesto a la renta-

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

Así también, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que 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, hasta por un período de 5 años de operación efectiva, entendiéndose por tal a la iniciación de su proceso productivo y comercial.

(i) Dividendos en efectivo-

Los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por

Notas a los estados financieros separados (continuación)

sociedades nacionales o extranjeras residentes en 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 Ecuador. El porcentaje de retención de dividendos o utilidades que se aplique al ingreso gravado dependerá de quien y donde está localizado el beneficiario efectivo, sin que supere la diferencia entre la máxima tarifa del impuesto a la renta para personas naturales (35%) y la tarifa general del impuesto a la renta prevista para sociedades (22% o 25%).

En el caso de que los dividendos sean distribuidos a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición se debe aplicar una retención adicional por la diferencia entre la tasa máxima de tributación de una persona natural (35%) y la tarifa del impuesto a la renta corporativo aplicable para sociedades (22% o 25%).

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

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

(j) Enajenación de acciones y participaciones

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

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

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

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generadas en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Cuando la salida de divisas se produzca como resultado de la compensación o neteo de saldos deudores y acreedores con el exterior, la base imponible estará constituida por la totalidad de la operación, es decir, tanto por el saldo neto transferido como por el monto compensado.

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

- Transferencias de dinero de hasta tres salarios básicos unificados por mes.
- Pagos realizados al exterior mediante tarjetas de crédito o débito hasta 5,000.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.
- Hasta por un año, los pagos por importaciones efectuadas por contribuyentes que hayan sufrido una afectación económica directa en sus activos productivos como consecuencia del desastre natural ocurrido el 16 de abril de 2016 y que tengan domicilio en las provincias de Manabí y Esmeraldas, pagos por bienes de capital no producidos en el Ecuador y que se destinen a procesos productivos o a la prestación de servicios ubicados en las zonas afectadas.

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

(I) Contribuciones especiales-

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

19. CAPITAL SOCIAL

Con fecha 11 de febrero de 2015, mediante acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó el aumento de capital en 25,000,000 (625,000,000 acciones ordinarias con un valor de 0.04) a través de la capitalización de valores provenientes de la cuentas por pagar con Novapesca Trading S.L. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 10 de abril de 2015 (Véase Nota 13(a)).

Con fecha 18 de noviembre de 2016, mediante acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó el aumento de capital en 20,000,000 (500,000,000 acciones a un valor de 0.04) a través de la capitalización de pasivos con Novapesca Trading S.L. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 2 de diciembre de 2016 (Véase Nota 13(a)).

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

Accionistas	País	2016			2015		
		Número de acciones	Porcentaje total de participación %	Valor nominal	Número de acciones	Porcentaje total de participación %	Valor nominal
Novapesca Trading S.L.	España	1,172,633,300	99.99%	46,905,331	672,633,300	99.99%	26,905,331
Pescanova S.A.	España	11	0.01%	1	11	0.01%	1
		<u>1,172,633,311</u>	<u>100.00%</u>	<u>46,905,332</u>	<u>672,633,311</u>	<u>100.00%</u>	<u>26,905,332</u>

20. RESERVA LEGAL

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

21. DÉFICIT ACUMULADO

Ajustes de años anteriores

Durante el año 2016, la gerencia identificó ciertos ajustes que afectan años anteriores y como resultado, los saldos comparativos para el periodo anterior han sido modificados siguiendo los lineamientos de la Norma

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Internacional de Contabilidad No. 8 (Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores). Los ajustes reconocidos por la Compañía que modifican los resultados de años anteriores corresponden a:

Patrimonio al 31 de diciembre de 2015 como fue reportado	2,215,606
Menos:	
Intereses generado de obligaciones con partes relacionadas (Véase Nota 13(a))	(477,315)
Provisión por glosas fiscales (Véase Nota 17)	(3,054,789)
Bajas de activos fijos (Véase Nota 12)	(8,635,283)
Provisión por reserva de inventario (Véase Nota 8)	(683,190)
Provisión de impuesto a la salida de divisas (Véase Nota 18(a))	(1,111,219)
Provisión de juicios laborales (Véase Nota 31)	59,961
Ajuste de depreciación acumulada activos fijos (Véase Nota 12)	(467,160)
Efecto de cambio de tasa de descuento en reserva de beneficios post empleo (Véase Nota 16(b))	(873,592)
Patrimonio al 31 de diciembre de 2015 como fue ajustado	<u>(13,026,981)</u>

El estado de situación financiera del año 2015 ha sido restablecido de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>		
	<u>Como fue reportado</u>	<u>Ajuste</u>	<u>Restablecido</u>
Activo corriente	34,753,788	(683,190)	34,070,598
Activo no corriente	121,973,000	(9,102,443)	112,870,557
Total activos	<u>156,726,788</u>	<u>(9,785,633)</u>	<u>146,941,155</u>
Pasivo corriente	87,588,048	3,472,143	91,060,191
Pasivo no corriente	66,923,134	1,984,811	68,907,945
Total pasivos	154,511,182	5,456,954	159,968,136
Patrimonio	2,215,606	(15,242,587)	(13,026,981)
Total pasivo y patrimonio	<u>156,726,788</u>	<u>(9,785,633)</u>	<u>146,941,155</u>

El estado de resultados integrales del año 2015 ha sido restablecido de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2015		
	Como fue reportado	Ajuste	Restablecido
Ventas	165,196,876	-	165,196,876
Costo de ventas	(149,375,835)	-	(149,375,835)
Utilidad bruta	15,821,041	-	15,821,041
Gastos de operación:			
Gastos de administración	(11,701,263)	(3,022,816)	(14,724,079)
Gastos de ventas	(1,932,937)	-	(1,932,937)
Total gastos de operación	(13,634,200)	(3,022,816)	(16,657,016)
Utilidad (pérdida) operativa	2,186,841	(3,022,816)	(835,975)
Otros ingresos (gastos):			
Otros ingresos	960,566	-	960,566
Ingresos financieros	3,133,580	-	3,133,580
Otros gastos	(964,492)	-	(964,492)
Gastos financieros	(4,790,531)	-	(4,790,531)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	525,964	(3,022,816)	(2,496,852)
Impuesto a la renta	(142,245)	-	(142,245)
Utilidad (pérdida) neta	383,719	(3,022,816)	(2,639,097)

La corrección de estos errores no tuvo efectos sobre los flujos de efectivo por actividades de operación, inversión y financiamiento de la Compañía.

22. VENTAS

Corresponde principalmente el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de producto terminado en el curso ordinario de las actividades de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la venta de bienes se formaba de la siguiente manera:

		2016	2015
Camarón:			
Exterior	(1)	196,172,759	150,567,333
Local	(1)	1,179,910	1,024,329
Balanceado:			
Local		2,718,856	9,331,718
Otros bienes		3,084,525	4,273,496
		203,156,050	165,196,876

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(1) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía vendió a sus clientes del exterior 59,504,777 y 47,063,856 libras de camarón y a sus compradores locales 525,838 y 511,414 libras de camarón, respectivamente.

23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	4,073,230	3,363,325
Honorarios, comisiones y dietas	1,288,203	462,720
Mantenimiento y reparaciones	1,051,568	906,618
Depreciación	663,223	1,211,972
Aportes a la seguridad social	581,673	542,846
Impuestos, contribuciones y otros	576,576	437,287
Beneficios sociales e indemnizaciones	471,333	443,655
Agua, energía, luz y telecomunicaciones	375,803	351,735
Gastos de viaje	213,568	198,604
Asistencia técnica y regalías (Véase Nota 13(a))	179,752	1,290,357
Seguros y reaseguros	157,820	192,100
Transporte	115,965	108,559
Arrendamiento operativo	17,310	14,356
Cuentas incobrables comerciales y partes relacionadas	-	5,897
Provisión de intereses por glosas fiscales (Véase Nota 21)	-	3,054,789
Otros	1,835,127	2,139,259
	<u>11,601,151</u>	<u>14,724,079</u>

24. GASTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Transporte	352,593	411,698
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	102,282	120,736
Seguros y reaseguros	38,036	39,467
Promoción y publicidad	23,546	25,676
Aportes a la seguridad social	22,212	24,229
Beneficios sociales e indemnizaciones	16,944	27,753
Gastos de viaje	10,859	29,306
Otros	1,021,570	1,254,072
	<u>1,588,042</u>	<u>1,932,937</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

25. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos financieros:		
Diferencia en cambio	423,150	2,022,466
Intereses ganados con parte relacionada (Véase Nota 13(a))	<u>991,843</u>	<u>1,111,114</u>
	<u>1,414,993</u>	<u>3,133,580</u>
Gastos financieros:		
Comisiones e intereses	3,981,621	3,774,186
Otros	<u>908,262</u>	<u>1,016,345</u>
	<u>4,889,883</u>	<u>4,790,531</u>

26. OTROS GASTOS

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipos	-	957,494
Otros	<u>17,740</u>	<u>6,998</u>
	<u>17,740</u>	<u>964,492</u>

27. GARANTÍAS

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

<u>Tipo de garantía</u>	<u>Descripción de la garantía</u>
Hipoteca abierta	Sobre los siguientes bienes inmuebles: - Un solar que tiene edificaciones y obras civiles que conforman una planta de alimento balanceado de una dimensión de 15,000 m ² , ubicado en Puerto Hondo, cantón Guayaquil, provincia del Guayas. En diciembre de 2012, Balanceados Nova S. A. Balnova (antes Vansurves S. A.) y el Banco Guayaquil S. A. suscribieron una ampliación y ratificación de hipoteca abierta, anticresis y prohibición voluntaria de enajenar y gravar por un total de 2,085,533, mediante el cual Balanceados Nova S. A. Balnova que a partir de diciembre de 2012 es propietaria de la planta de balanceado se obliga entre otras cosas, a garantizar las obligaciones de la Compañía, sean obligaciones pasadas, presentes o futuras, directas o indirectas o conjuntas, vigentes, o vencidas, que la Compañía mantenga o mantuviere a favor o a la orden del banco. - Varios solares que contienen edificaciones y obras civiles que conforman la planta industrial Promarisco S. A. de una dimensión 23,285 m ² , ubicado en la Lotización Las Brisas, cantón Durán, provincia del Guayas por un valor de 3,210,803. Además de equipos por una cuantía de 4,209,347 adicionada en el período

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Tipo de garantía	Descripción de la garantía
Hipoteca abierta	terminado al 31 de diciembre de 2013, se mantiene a favor de Banco Guayaquil S.A. Lotes y edificaciones en los cuales existen las infraestructuras de las camaroneras i) Quiñónez con una dimensión de 1,003 hectáreas, ubicada en la Isla Punta Brava, cantón Guayaquil de la provincia del Guayas; ii) Bellavista ubicada en el Golfo de Guayaquil en la Isla Bellavista con un área de 593.98 Ha.; y, ii) Santa Cecilia ubicada en el sector Isla de los Quiñonez con un área de 103.82 hectáreas. La cuantía de estas hipotecas son indeterminadas a favor de Banco Pichincha C. A. y totalizan 17,446,855.
Hipoteca abierta	Edificios, instalaciones y maquinarias sobre la planta empacadora ubicada en Durán Km 6.5 vía Durán-Tambo, incluyendo 2 cámaras de refrigeración a favor de Banco Internacional S.A. por un total de 6,699,032.
Fianza legal	Fianza legal a favor del Servicio de Rentas Internas por reclamos de actas de determinación de los años fiscales 2006 y 2005, consistente en: - Solares A, B, C, D, E en Km. 2.9 vía Puerto Aguaje-Mar Bravo en el cantón Salinas- - Lotes de terreno No. 1-2-3-4 en la Isla Pampanal de Bolívar, cantón Eloy Alfaro, Provincia de Esmeraldas.
Depósitos en garantía	Depósitos en garantía por 247,331 a favor del Servicio de Rentas Internas correspondiente al acta de determinación del año 2009 (Véase Nota 7).

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

28. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Nivel 2-

Instrumentos financieros a tasa fija – El valor razonable de los pasivos financieros (obligaciones financieras) que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. Estos instrumentos financieros se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

29. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen los proveedores y otras cuentas por pagar, obligaciones financieras 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 las cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y efectivo en caja y bancos que provienen directamente de sus operaciones.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Riesgo de mercado-

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

(a) Riesgo de tasa de interés-

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

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

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

	Incremento (disminución) en puntos básicos	Efecto sobre la ganancia antes de impuesto
2016	0,274% (0,274%)	10,891 (10,891)
2015	0.197% (0.197%)	28,698 (28,698)

(b) Riesgo de tipo de cambio-

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la deuda en moneda extranjera (Euros) es de 13,285,235 y 14,003,356, respectivamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	Incremento (disminución) en puntos básicos	Efecto sobre la ganancia antes de impuesto
2016	4%	572,594
	(4%)	(572,594)
2015	4%	533,205
	(4%)	(533,205)

(c) Riesgo de precios de los productos básicos

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

Durante el año 2016 y 2015, la capacidad procesada de pesca propia y adquirida a terceros fue como sigue:

	2016		2015	
	Propios	Terceros	Propios	Terceros
Camaron	28%	72%	32%	68%

Riesgo de crédito-

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

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

La necesidad de registrar una desvalorización se analiza a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa. Además, existe un número importante de cuentas por cobrar menos categorizadas en grupos homogéneos y cuya desvalorización se evalúa de manera colectiva. El cálculo de la desvalorización se basa en la información histórica real. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del período sobre el que se informa es el importe en libros de cada categoría de activo financiero informada en la Nota 7.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía ha evaluado como baja la concentración del riesgo de crédito con respecto a los deudores comerciales, a pesar que el 96% de las ventas fueron a partes relacionadas (89% en el año 2015).

Riesgo de liquidez-

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

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

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

	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 12 meses	Mayor a 1 año	Total	
Al 31 de diciembre de 2016						
Obligaciones financieras	350,378	1,378,720	5,187,264	56,738,253	63,654,615	(1)
Proveedores y otras cuentas por pagar	6,186,896	1,058,667	160,062	-	7,405,625	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	44,962,339	-	44,962,339	
	<u>6,537,274</u>	<u>2,437,387</u>	<u>50,309,665</u>	<u>56,738,253</u>	<u>116,022,579</u>	
Al 31 de diciembre de 2015						
Obligaciones financieras	350,368	1,419,184	5,308,655	65,972,541	73,050,748	(1)
Proveedores y otras cuentas por pagar	4,120,690	3,885,086	-	-	8,005,776	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	71,131,277	-	71,131,277	
	<u>4,471,058</u>	<u>5,304,270</u>	<u>76,439,932</u>	<u>65,972,541</u>	<u>152,187,801</u>	

(1) Incluido los intereses por pagar al vencimiento.

30. 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 el accionista.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Total obligaciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas	114,357,077	147,353,903
(-) Efectivo en caja y bancos	(695,881)	(411,176)
Deuda neta	113,661,196	146,942,727
Total patrimonio	10,650,430	(11,529,862)
Total deuda neta y patrimonio	<u>124,311,626</u>	<u>135,412,865</u>
Ratio de apalancamiento	91%	109%

31. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía varias demandas laborales en su contra por 1,232,552 sobre las cuales mantiene una provisión de 59,961. Al 31 de diciembre de 2016 la gerencia y los asesores legales consideran que la resolución final de estos casos será favorable a los intereses de la Compañía.

32. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

PROMARISCO S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Novapesca Trading S. L.)

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2017

Con el Informe de los Auditores Independientes

PROMARISCO S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Novapesca Trading S. L.)

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2017

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Separado de Situación Financiera

Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Separados



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar
Mz 302, solares 7 y 8
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: (593-4) 229 0697
(593-4) 229 0698
(593-4) 229 0699

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
PROMARISCO S. A.:

Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros Separados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de PROMARISCO S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y los estados separados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera separada de PROMARISCO S. A. al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero separado y sus flujos de efectivo separados por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Base para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Énfasis en un Asunto

Sin calificar nuestra opinión llamamos la atención a:

- Nota 1 a los estados financieros separados en la cual se indica que la Compañía presenta al 31 de diciembre de 2017 un déficit acumulado de US\$42,717,385 (US\$36,293,274, en el 2016); en adición, se revelan los planes de la Administración para superar la causal de disolución legal.

(Continúa)

- Nota 2(a) a los estados financieros separados en la cual se indica que la Compañía es una subsidiaria de Nueva Pescanova S. A. (última controladora domiciliada en España) quien emite estados financieros consolidados; consecuentemente, la Compañía se acoge a la exención de la NIIF 10 para no presentar estados financieros consolidados con su subsidiaria Balanceados Nova S. A. BALNOVA. Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados para cumplimiento con las disposiciones reglamentarias locales y presentan la situación financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo de PROMARISCO S. A., de manera individual. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de PROMARISCO S. A. y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control.

Otros Asuntos

Los estados financieros separados de la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 12 de mayo de 2017 contiene una opinión no calificada sobre esos estados financieros separados.

Otra Información

La Administración es responsable por la Otra Información, la cual comprende el informe del Gerente General para presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; pero no se incluye como parte de los estados financieros separados ni de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados no cubre la Otra Información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la Otra Información y, al hacerlo, considerar si hay una inconsistencia material entre esa información y los estados financieros separados o con nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parecen contener un error material. Si, basándonos en el trabajo realizado, concluimos que existe un error material en esa Otra Información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que comunicar en este sentido.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en Relación con los Estados Financieros Separados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el control interno que determina es necesario para permitir la preparación de los estados financieros separados que estén libres de errores materiales, ya sean debido a fraude o error.

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

Los Encargados del Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

(Continúa)

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros separados.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones; así como la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, o si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan causar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos requeridos a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros separados, o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados representan las transacciones y los hechos subyacentes de una manera tal que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y, cuando sea aplicable, los hallazgos significativos, incluyendo las deficiencias significativas en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

K. P. U. G. del Ecuador
SC-RNAE 069

Abril 9 de 2018


Maria del Pilar Mendoza
Socia

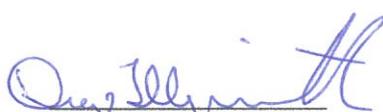
PROMARISCO S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Novapescas Trading S. L.)
(Durán – Ecuador)

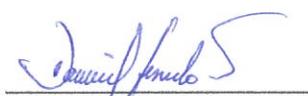
Estado Separado de Situación Financiera

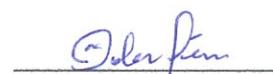
31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes a efectivo	6	US\$	67,053	695,881
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7		7,775,192	10,674,874
Otras cuentas por cobrar	7		1,844,622	1,650,046
Inventarios	8		13,645,537	9,964,138
Activos biológicos	9		9,067,259	5,103,734
Seguros pagados por anticipado			335,344	330,574
Activos mantenidos para la venta	10		2,090,149	2,090,149
Total activos corrientes			<u>34,825,156</u>	<u>30,509,396</u>
Activos no corrientes:				
Inversiones en acciones	11		4,404,791	104,791
Propiedad, planta y equipos, neto	12		87,306,755	91,801,298
Otras cuentas por cobrar	7		12,185,550	16,485,550
Impuesto diferido activo	15		647,641	1,520,862
Otros activos			224,340	210,765
Total activos no corrientes			<u>104,769,077</u>	<u>110,123,266</u>
Total activos		US\$	<u>139,594,233</u>	<u>140,632,662</u>
 <u>Pasivos y Patrimonio, Neto</u>				
Pasivos corrientes:				
Sobregiros bancarios	6	US\$	637,233	699,411
Préstamos y obligaciones financieras	13		12,741,138	6,115,842
Cuentas por pagar comerciales	14		14,835,061	50,577,854
Beneficios a los empleados	16		1,659,145	2,438,458
Impuesto a la renta por pagar	15		744,258	1,599,052
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	14		4,121,574	5,080,539
Total pasivos corrientes			<u>34,738,409</u>	<u>66,511,156</u>
Pasivos no corrientes:				
Préstamos y obligaciones financieras	13		47,848,213	55,873,271
Cuentas por pagar comerciales	14		23,338,005	-
Impuesto a la renta por pagar	15		-	744,258
Beneficios a los empleados	16		7,658,646	6,853,540
Total pasivos no corrientes			<u>78,844,864</u>	<u>63,471,069</u>
Total pasivos			<u>113,583,273</u>	<u>129,982,225</u>
Patrimonio, neto:				
Capital social	17		68,240,917	46,905,332
Reserva legal	17		487,428	38,372
Resultados acumulados	17		(42,717,385)	(36,293,267)
Patrimonio, neto			<u>26,010,960</u>	<u>10,650,437</u>
Total pasivos y patrimonio, neto		US\$	<u>139,594,233</u>	<u>140,632,662</u>


Diego Illingworth
Gerente General


Daniel Jurado
Director Corporativo Financiero


Dolores Gómez
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

PROMARISCO S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Novapesca Trading S. L.)

Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales

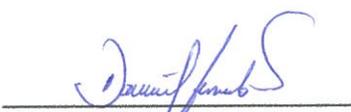
Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

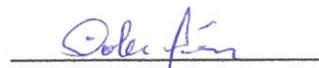
	Notas		2017	2016
Ventas	21	US\$	209,789,458	203,156,050
Costo de las ventas	22		(193,863,835)	(185,580,730)
Utilidad bruta			15,925,623	17,575,320
Otros ingresos	23		2,723,640	3,423,462
Gastos de administración	22		(12,770,049)	(11,601,151)
Gastos de ventas	22		(1,673,084)	(1,588,042)
Otros gastos	23		(391,388)	(301,909)
Utilidad en operaciones			3,814,742	7,507,680
Costos financieros:				
Ingresos financieros	24		1,003,658	1,414,993
Gastos financieros	24		(8,492,867)	(4,889,883)
Costo financiero, neto			(7,489,209)	(3,474,890)
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta			(3,674,467)	4,032,790
Impuesto a la renta	15		(2,649,772)	(1,054,682)
(Pérdida) utilidad neta			(6,324,239)	2,978,108
Otros resultados integrales:				
Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados del período:				
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	16		349,177	(797,816)
Otros resultados integrales			349,177	(797,816)
(Pérdida) utilidad neta y otros resultados integrales		US\$	(5,975,062)	2,180,292



Diego Illingworth
Gerente General



Daniel Jurado
Director Corporativo Financiero



Dolores Gómez
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

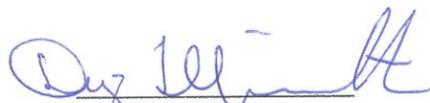
PROMARISCO S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Novapesca Trading S. L.)

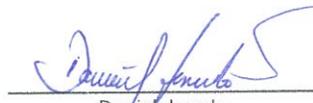
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

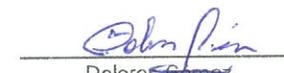
Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por valuación	Resultados acumulados			Patrimonio, neto
						Resultados acumulados por aplicación de NIIF	Pérdidas acumuladas	Total	
Saldos al 1 de enero de 2016	US\$	26,905,332	-	414,063	47,650	1,664,727	(40,561,627)	(38,435,187)	(11,529,855)
Transacciones con accionistas - capitalización	17	20,000,000	-	-	-	-	-	-	20,000,000
Apropiación para reserva legal		-	38,372	-	-	-	(38,372)	(38,372)	-
Total resultados integrales:									
Otros resultados integrales	16	-	-	-	-	-	(797,816)	(797,816)	(797,816)
Utilidad neta		-	-	-	-	-	2,978,108	2,978,108	2,978,108
Saldos al 31 de diciembre de 2016		<u>46,905,332</u>	<u>38,372</u>	<u>414,063</u>	<u>47,650</u>	<u>1,664,727</u>	<u>(38,419,707)</u>	<u>(36,293,267)</u>	<u>10,650,437</u>
Transacciones con accionistas - capitalización	17	21,335,585	-	-	-	-	-	-	21,335,585
Apropiación para reserva legal		-	449,056	-	-	-	(449,056)	(449,056)	-
Total resultados integrales:									
Otros resultados integrales	16	-	-	-	-	-	349,177	349,177	349,177
Pérdida neta		-	-	-	-	-	(6,324,239)	(6,324,239)	(6,324,239)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	US\$	<u>68,240,917</u>	<u>487,428</u>	<u>414,063</u>	<u>47,650</u>	<u>1,664,727</u>	<u>(44,843,825)</u>	<u>(42,717,385)</u>	<u>26,010,960</u>


Diego Illingworth
Gerente General


Daniel Jurado
Director Corporativo Financiero


Dolores Gomez
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

PROMARISCO S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Novapesca Trading S. L.)

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 212,883,301	206,839,674
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(198,791,067)	(194,744,100)
Impuesto a la renta pagado	(3,330,599)	(122,258)
Intereses recibidos	1,003,658	1,061,767
Intereses pagados	(4,092,775)	(4,889,883)
Efectivo misceláneo recibido	237,550	230,810
Flujo neto de efectivo de las actividades de operación	<u>7,910,068</u>	<u>8,376,010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(2,697,328)	(2,607,709)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipos	20,464	44,730
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	<u>(2,676,864)</u>	<u>(2,562,979)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago de préstamos y obligaciones financieras	(5,799,854)	(6,227,737)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiamiento	<u>(5,799,854)</u>	<u>(6,227,737)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes a efectivo	(566,650)	(414,706)
Efectivo y equivalentes a efectivo al inicio del año	<u>(3,530)</u>	<u>411,176</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo al final del año (nota 6)	US\$ <u><u>(570,180)</u></u>	<u><u>(3,530)</u></u>


Diego Illingworth
Gerente General


Daniel Jurado
Director Corporativo Financiero


Dolores Gomez
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2017

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que Reporta

PROMARISCO S. A. ("la Compañía"), fue constituida en 1981 en la República del Ecuador y es una subsidiaria totalmente poseída por Novapesca Trading S. L., domiciliada en España y que pertenece al Grupo Nueva Pescanova S. A.. La Compañía mantiene las siguientes líneas de negocios: creación y cría de larvas, crecimiento de post-larva en piscinas camaroneras, empacadora y exportadora de camarón. Durante el año 2017, el 96% de sus ingresos provienen de la exportación de camarón (97%, en el año 2016), las cuales son efectuadas en su totalidad a su accionista y partes relacionadas. Las operaciones de la Compañía están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

En el año 2017, la Compañía presentó pérdidas netas originadas principalmente por: (i) apreciación del Euro frente al US dólar que impactó el saldo del financiamiento que se mantiene en moneda extranjera; y, (ii) disminución en el margen operacional debido al impacto del incremento de ciertos costos de operación y disminución en el precio internacional del camarón. Esta situación junto con las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2017, colocan a la Compañía en causal de disolución en términos legales. Para solventar esta situación mediante Acta de Junta de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2018, el accionista decidió efectuar la reducción del capital en US\$42,717,385 lo que permitiría revertir la causal de disolución legal antes mencionada.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros Separados

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) en cumplimiento de lo establecido en la Resolución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros No.SC.G.ICI.CPAIFSR.11.001, publicada en el Registro Oficial No.566 del 28 de octubre de 2011, la que requiere la presentación de estados financieros separados a los accionistas y organismos de control. La Compañía se acogió a la exención de la NIIF 10 para no presentar estados financieros consolidados con su subsidiaria Balanceados Nova S. A. BALNOVA debido a que Nueva Pescanova S. A. (última controladora), prepara estados financieros consolidados bajo NIIF que son de uso público.

Estos estados financieros separados fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 4 de abril de 2018 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la Junta de Accionistas de la misma.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos biológicos y los activos mantenidos para la venta que son medidos al valor razonable menos los costos de ventas.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros separados adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros separados adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros separados de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

i. Juicios

En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros separados adjuntos.

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará el 31 de diciembre de 2018, se incluye en: notas 3(e) y 9 – medición del valor razonable de activos biológicos – estimaciones utilizadas; nota 16 - medición de obligaciones por beneficios definidos - supuestos actuariales claves; y, nota 15 – impuesto a la renta corriente y diferido – posiciones fiscales inciertas.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. Con excepción de los activos biológicos y los activos mantenidos para la venta que se miden al valor razonable menos los costos de venta, la Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIFs los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En las notas 5, 9 y 10 se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado separado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la Compañía a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha del estado separado de situación financiera son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha y las diferencias en cambio son reconocidas en resultados.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(c) Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar; y clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Reconocimiento y Baja

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o éstas han expirado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado separado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ii. Activos Financieros no Derivados – Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El efectivo y equivalentes a efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y depósitos en cuentas corrientes.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Para propósitos del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes a efectivo incluye los sobregiros bancarios, los que son pagaderos a la vista y forman parte integral de la administración del efectivo.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable menos cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

iv. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(d) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

(e) Activos Biológicos

Los activos biológicos son reconocidos inicialmente al costo y son medidos a cada fecha del estado separado de situación financiera por su valor razonable, menos los costos estimados en el punto de venta. El valor razonable de los activos biológicos se determina utilizando el promedio del valor de mercado del activo biológico.

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

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los activos biológicos en proceso de desarrollo o crecimiento (talla menor a 10 gramos) para los cuales no están disponibles precios de mercado y para los cuales la Administración haya determinado que no son fiables otras estimaciones del valor razonable, son llevados con base a los costos y gastos directamente atribuibles al proceso de crecimiento.

(f) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, planta y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedad, planta y equipos al 1 de enero de 2010, fecha de transición a NIIF, fue determinado por un perito independiente con base al valor razonable a esa fecha.

La propiedad, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- el costo de los materiales y la mano de obra directa;
- cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y,
- los costos por préstamos capitalizados.

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los respectivos equipos.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias o pérdidas de la venta de un elemento de propiedad, planta y equipos son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en resultados cuando se realizan o conocen.

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizadas sólo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, u otro monto que se sustituye por el costo. De conformidad con la política de la Compañía, no se espera recuperar valor alguno al final de la vida útil estimada de los bienes de propiedad, planta y equipos, y, en concordancia con esto, no se definen valores residuales.

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas para cada componente de la propiedad, planta y equipos. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedad, planta y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo son las siguientes:

Edificios e instalaciones	Entre 5 y 50 años
Infraestructura de camaroneras	Entre 2 y 40 años
Maquinarias y equipos	Entre 2 y 30 años
Vehículos	Entre 3 y 20 años
Muebles y enseres y equipos de oficina	Entre 5 y 15 años
Equipos de computación	<u>Entre 3 y 5 años</u>

Los métodos de depreciación y vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(g) Inversiones en Acciones

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por la Compañía, por lo cual ésta última está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella. En estos estados financieros separados las inversiones de la Compañía en subsidiarias se reconocen por el método del costo.

(h) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado separado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la Administración sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por este concepto.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios, es revisado en la fecha del estado separado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder el valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(i) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados. Además dicho Código establece que al término de la relación laboral, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La obligación neta de la Compañía relacionada con el plan de jubilación patronal y con las indemnizaciones por desahucio se determinan calculando el monto de los beneficios futuros que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; esos beneficios se descuentan para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

La Compañía reconoce todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definidos de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en otros resultados integrales; y, todos los gastos relacionados con estos beneficios, incluyendo el saneamiento del descuento, en los gastos por beneficios a empleados en resultados.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en los beneficios que se relacionan con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(j) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado separado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para cancelar la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento de descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado separado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(k) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva de que los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

devoluciones de los bienes negociados pueden ser medidos con fiabilidad y la Compañía no conserva para sí ningún involucramiento en la administración corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como una reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato o acuerdo de venta; sin embargo, para ventas dentro de la jurisdicción de la Compañía, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes. En el caso de ventas fuera de la jurisdicción de la Compañía la transferencia ocurre cuando los bienes son cargados para su transporte por la empresa encargada en el puerto de embarque.

ii. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(l) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros y costos financieros incluyen:

- ingreso por intereses;
- gasto por intereses;
- ganancia o pérdida en cambio sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera.

El ingreso o gasto por interés es reconocido usando el método de interés efectivo. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(m) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporales que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

La medición de los impuestos diferidos reflejan las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado separado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado separado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado separado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos por impuesto a la renta serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado separado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

(Continúa)

(4) Normas Nuevas y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero Aún no Efectivas

Las nuevas normas, enmiendas a las normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2017, cuya aplicación anticipada es permitida; sin embargo, tales normas, no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros separados adjuntos.

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 “Ingreso de Actividades Ordinarias”, la NIC 11 “Contratos de Construcción” y la CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”.

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Su adopción temprana es permitida.

Esta Norma establece un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos basado en el concepto de control, por el cual los ingresos han de reconocerse a medida que se satisfagan las obligaciones contraídas con los clientes a través de la entrega de bienes y servicios, ya sea en un momento en el tiempo o a lo largo del tiempo. El nuevo modelo introduce un enfoque de reconocimiento de ingresos basado en los siguientes cinco pasos:

1. Identificar el contrato con el cliente;
2. Identificar las obligaciones de desempeño del contrato;
3. Determinar el precio de la transacción;
4. Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño; y,
5. Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisfaga las obligaciones de desempeño identificadas en los contratos.

Como se explica más ampliamente en las notas 1 y 21 a los estados financieros separados, las principales actividades por las que la Compañía reconoce ingresos son por las exportaciones de camarón, para las cuales la Administración ha evaluado, en forma preliminar, que la mayoría de los contratos con sus clientes representan una sola obligación de desempeño (principalmente la obligación de entregar los bienes antes descritos) y cuyos ingresos se reconocen en el momento en que se transfiere el control de los mismos, lo que no difiere materialmente con el reconocimiento de ingresos de la actual NIC 18. Adicionalmente, la Administración espera que, con base a su evaluación preliminar, la adopción de la NIIF 15 no tenga un impacto material en el reconocimiento o presentación de los ingresos de la Compañía.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

La Administración de la Compañía ha revisado las diferentes secciones de la NIIF 9 para determinar el impacto que tendría la nueva norma y desarrollar la política contable que llevará a cabo a partir del año 2018.

Sobre la base de los activos y pasivos financieros que mantiene la Compañía al 31 de diciembre de 2017, la Administración espera que el nuevo modelo de clasificación y medición de instrumentos financieros no tenga un efecto material en los estados financieros separados de la Compañía.

Así también, dado la naturaleza del negocio de la Compañía, en el que la mayor parte de las ventas son recuperadas en el corto plazo (plazo promedio de cobro es de 160 días); y, excepto por las cuentas por cobrar a largo plazo mantenidas con su subsidiaria Balanceados Nova S. A. BALNOVA (véase nota 20), no existen cuentas a cobrar a largo plazo de otra naturaleza que sean significativas, no se espera que el impacto de aplicar el modelo de pérdidas esperadas sea material a los estados financieros separados de la Compañía.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 reemplaza las actuales guías de arrendamiento, incluyendo la NIC 17 "Arrendamientos", CINIIF 4 "Determinar si un Acuerdo contiene un Arrendamiento", SIC 15 "Arrendamientos Operativos – Incentivos" y SIC 27 "Evaluar la Substancia de las Transacciones con la Forma Legal de un Arrendamiento".

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción temprana para entidades que apliquen NIIF 15 "Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes" en o antes de la aplicación inicial de NIIF 16.

La NIIF 16 introduce un modelo contable de arrendamiento para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo que representa su obligación de realizar los pagos correspondientes al canon de arrendamiento. Hay excepciones opcionales para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de bienes de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la norma actual, es decir, el arrendador continúa clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 16, cuyos efectos cuantitativos dependerán de las condiciones económicas futuras, la tasa de interés de los préstamos y obligaciones, del método de transición elegido y de la extensión en la cual la Compañía utilice las excepciones prácticas y el reconocimiento de éstas excepciones. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros separados:

- Mejoras anuales a las NIIFs ciclo 2014 – 2016 (Enmiendas a la NIIF 1 y la NIC 28).
- Clasificación y Medición de Pago Basados en Acciones (Enmienda a la NIIF 2).
- Transferencias a Propiedad de Inversión (Enmienda a la NIC 40).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
- CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Consideración Anticipada.
- CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamiento Tributario.
- Aplicando NIIF 9 Instrumentos Financieros con NIIF 4 Contratos de Seguros (Enmienda a la NIIF 4).
- NIIF 17 Contratos de Seguros.

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado separado de situación financiera. Las cuentas por cobrar comerciales, son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros separados anuales.

El monto en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros separados anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado separado de situación financiera.

El valor razonable de los préstamos y obligaciones financieras (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable – véase nota 2.d.iii) se aproxima al monto en libros puesto que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(6) Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes a efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo en caja	US\$	18,888	17,029
Depósitos en bancos - moneda local		<u>48,165</u>	<u>678,852</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo		67,053	695,881
Sobregiros bancarios utilizados en la administración del efectivo		<u>(637,233)</u>	<u>(699,411)</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo usado en el estado separado de flujos de efectivo	US\$	<u>(570,180)</u>	<u>(3,530)</u>

(7) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por cobrar comerciales:			
Clientes locales		US\$ 399,238	414,441
Clientes - partes relacionadas	20	<u>8,570,826</u>	<u>12,112,488</u>
		8,970,064	12,526,929
Estimación para deterioro	18	<u>(1,194,872)</u>	<u>(1,852,055)</u>
		US\$ 7,775,192	10,674,874
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipos a proveedores		US\$ 139,323	44,073
Impuesto al valor agregado crédito tributario		1,235,777	631,855
Impuesto a la renta pagado en exceso	15	124,341	169,345
Reclamos al seguro		-	458,300
Funcionarios y empleados		33,289	36,441
Depósitos en garantía		304,816	304,245
Otras		<u>7,076</u>	<u>5,787</u>
		US\$ 1,844,622	1,650,046
Otras cuentas por cobrar - no corrientes:			
Préstamo a compañía relacionada	20	US\$ 12,185,550	16,485,550

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El saldo de impuesto al valor agregado (IVA) – crédito tributario corresponde al impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de activos fijos, materiales, repuestos, suministros y servicios utilizados en la fabricación de los productos terminados que la Compañía comercializa. Tales valores son recuperables, previa presentación por parte de la Compañía de la correspondiente solicitud de devolución ante el Servicio de Rentas Internas (SRI).

Durante el año 2017 el Servicio de Rentas Internas (SRI) devolvió a la Compañía US\$1,571,102 del crédito tributario por IVA acumulado correspondiente a los meses de mayo a diciembre de 2016 y enero a mayo de 2017 (US\$2,238,692, en el 2016 correspondientes a los meses de junio a diciembre de 2015 y enero a octubre de 2016) devolución que fue efectuada mediante la entrega de notas de crédito desmaterializadas. La Compañía está preparando la documentación respectiva para la presentación de los reclamos por los meses de junio a septiembre de 2017.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito relacionado con cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revela en la nota 18.

(8) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Productos terminados	US\$	9,719,918	6,568,600
Productos en proceso		1,177,972	122,943
Materiales de empaque e insumos y repuestos		<u>2,747,647</u>	<u>3,272,595</u>
	US\$	<u><u>13,645,537</u></u>	<u><u>9,964,138</u></u>

A cada fecha del estado separado de situación financiera, los saldos de inventarios están compuestos de la siguiente manera:

- Productos terminados, incluye principalmente 3,048,047 libras de camarón en sus diferentes presentaciones por US\$9,719,918 (2,041,151 libras de camarón por US\$6,568,600, en el 2016).
- Productos en proceso, incluye principalmente 354,676 libras de camarón en proceso de producción por US\$1,088,733 las cuales fueron cargadas al inventario de productos terminados el 1 de enero de 2018 (7,020 libras de camarón en proceso de producción por US\$30,029, en el 2016).

En el 2017, materias primas, materiales y otros consumibles y los cambios en productos terminados y en proceso reconocidos como costo de las ventas ascendieron a US\$152,106,779 (US\$144,560,703, en el 2016).

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Activos Biológicos

El detalle y movimiento de activos biológicos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	US\$	5,103,734	7,939,755
Adiciones		39,087,839	37,470,264
Cambio en el valor razonable		448,120	(1,438,421)
Disminución debido a cosecha		<u>(35,572,434)</u>	<u>(38,867,864)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>9,067,259</u>	<u>5,103,734</u>

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía posee en piscinas aproximadamente 3,573,594 libras de camarón (1,467,759 libras, en el 2016) y su ubicación por sector de cultivo es la siguiente:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Camaronera Marfrisco	US\$	3,442,614	1,596,458
Camaronera Quiñónez		2,918,503	1,685,825
Camaronera Bellavista		1,728,338	1,217,751
Camaronera Santa Cecilia		<u>977,804</u>	<u>603,700</u>
	US\$	<u>9,067,259</u>	<u>5,103,734</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las piscinas de camarón están compuestas de la siguiente manera:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Camarones vivos:			
Tamaño menor a 10 gr. - al costo	US\$	1,608,943	1,910,938
Tamaño mayor a 10 gr. - al valor razonable		<u>7,458,316</u>	<u>3,192,796</u>
	US\$	<u>9,067,259</u>	<u>5,103,734</u>

Durante el año 2017 la Compañía vendió aproximadamente 63,448,671 libras de camarón (60,030,614 libras, en el 2016) en sus distintas presentaciones, las cuales incluyen inventarios cosechados en sus piscinas propias y que representan el 23% (27%, en el 2016) del total de libras de camarón vendidas.

Medición del Valor Razonable

Los activos biológicos de la Compañía son medidos a su valor razonable, con base a los precios promedios de mercado del último aguaje pagado a los proveedores de camarón que tiene la Compañía menos los costos estimados en el punto de venta, lo cual es consistente con la metodología de valoración utilizada en el año anterior.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

De acuerdo a las NIIF, los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

La Compañía determina el valor razonable de los activos biológicos, bajo los lineamientos del nivel 3 de la jerarquía del valor razonable en función de los términos de valoración. Durante el año 2017 y 2016 no han existido transferencias entre el nivel 1, nivel 2 y nivel 3.

Las estimaciones utilizadas en la determinación del valor razonable de los activos biológicos están relacionadas principalmente con:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Días promedio utilizados en la proyección	79	79
Precio promedio de compra - cabeza	2.15	2.30
Precio promedio de compra - cola	2.25	2.54
Valor razonable por hectárea (US\$)	4,589	2,725
Tasa de supervivencia de piscinas	64.06 %	61.30 %
Héctareas en proceso de cultivo	<u>1,976</u>	<u>1,873</u>

Administración de los Riesgos Relacionados a las Actividades Agrícolas

En relación a sus camaronerías la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos que se describen a continuación:

Riesgos Regulatorios y Medioambientales

La Compañía se encuentra sujeta a leyes y regulaciones que debe observar en Ecuador y en el exterior, y ha establecido políticas y procedimientos para su cumplimiento en este sentido. La Administración considera que siendo una de sus actividades la crianza, empaque y exportación de camarón, los riesgos que podrían afectar al medio ambiente constituyen el tratamiento de las aguas servidas y residuos sólidos de las camaronerías y empacadora, para lo cual la Compañía ha establecido las siguientes medidas: obtención del permiso del ente de control, elaboración de estudios de impacto ambiental para cada camaronería, construcción de plantas de tratamiento de aguas residuales.

Riesgo de Oferta y Demanda

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio del camarón en el exterior, que es fijado por el mercado internacional. La Compañía administra este riesgo diversificando su cartera de clientes evitando centralizar el total del volumen de su producción en un solo cliente.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Riesgos Climáticos y Otros

Las camaroneras están expuestas al riesgo de daños por cambios climáticos, enfermedades y otras fuerzas naturales. La Compañía cuenta con procesos que le permiten monitorear y mitigar aquellos riesgos, incluyendo las inspecciones de las condiciones de las camaroneras y los informes técnicos de la industria sobre plagas y enfermedades.

(10) Activos Mantenidos para la Venta

La Administración de la Compañía se ha comprometido con un plan para vender ciertos activos que no serán utilizados en la operación. En consecuencia tales activos se presentan como activos mantenidos para la venta en los estados financieros separados adjuntos. La Administración comenzó las gestiones para vender este grupo de activos desde el 2015.

Al 31 de diciembre de 2017, los activos mantenidos para la venta se presentan al costo, el que no excede su valor razonable menos los costos de venta y se compone de lo siguiente:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Terrenos	US\$	632,633	632,633
Infraestructura de piscinas e instalaciones (213.81 hectáreas)		956,231	956,231
Maquinarias y equipos		479,100	479,100
Vehículos y muebles		<u>22,185</u>	<u>22,185</u>
	US\$	<u>2,090,149</u>	<u>2,090,149</u>

En agosto de 2015, la Compañía celebró un contrato de compraventa de una camaronera ubicada en el Cantón Atacames (con una extensión de 363.76 hectáreas, de las cuales 213.81 hectáreas corresponden a espejo de agua e infraestructura para realizar actividad camaronera) con un tercero, a través del cual se estableció como precio US\$3,202,950 pagadero a 20 meses. Sin embargo, en agosto de 2016, las partes contratantes celebraron un contrato de rescisión mediante el cual, por mutuo acuerdo, declaran sin efecto la promesa de venta celebrada en agosto de 2015.

En agosto de 2016, la Compañía celebró un contrato de compraventa por esta camaronera con un tercero diferente, a través del cual se estableció como precio de venta US\$3,207,150 pagadero a 20 meses. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía ha recibido anticipos por un monto en agregado de US\$1,606,182 (US\$659,617, en el 2016) los que se presentan en otras cuentas por pagar (véase nota 14); así también la Compañía registrará la transacción de venta y dará de baja el activo correspondiente, una vez que los derechos y riesgos sean transferidos al comprador conforme lo establece el contrato de compraventa celebrado entre las partes.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(11) Inversiones en Acciones

Un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>Participación</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Subsidiaria - al costo:			
Balanceados Nova S. A. BALNOVA	99%	US\$ 4,403,592	103,592
Sombracorp S. A.	99%	799	799
Megashak S. A.	50%	400	400
		US\$ <u>4,404,791</u>	<u>104,791</u>

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	US\$	104,791	104,791
Aporte a través de compensación de otras cuentas por cobrar		<u>4,300,000</u>	-
Saldo al final del año	US\$	<u>4,404,791</u>	<u>104,791</u>

El 5 de diciembre de 2017, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía aprobó un aporte por valor de US\$4,300,000 a favor de Balanceados Nova S. A. BALNOVA a través de la compensación de los saldos por cobrar provenientes de un crédito otorgado a su subsidiaria en años anteriores (véase nota 20). Este aporte servirá para incremento de capital acciones o absorción de pérdidas acumuladas de la subsidiaria.

Al 31 de diciembre de 2017, los estados financieros auditados de Balanceados Nova S. A. BALNOVA y no auditados de Sombracorp S. A. y Megashak, muestran las siguientes cifras:

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Resultados</u>
Balanceados Nova S. A. BALNOVA	US\$ 19,627,324	18,676,970	950,354	29,447,586	849,851
Sombracorp S. A.	48,298	8,094	40,204	-	-
Megashack S. A.	<u>95,245</u>	<u>74,938</u>	<u>20,307</u>	-	<u>(647)</u>

Al 31 de diciembre de 2016, los estados financieros auditados de Balanceados Nova S. A. BALNOVA y no auditados de Sombracorp S. A. y Megashak, muestran las siguientes cifras:

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Resultados</u>
Balanceados Nova S. A. BALNOVA	US\$ 18,359,334	22,709,654	(4,350,320)	28,705,438	841,047
Sombracorp S. A.	48,298	8,094	40,204	-	(199)
Megashack S. A.	<u>95,376</u>	<u>74,422</u>	<u>20,954</u>	-	<u>(24,346)</u>

(12) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias, equipos y herramientas	Vehículos y equipos de transporte	Equipos de computación	Muebles y enseres	En construcción	Total
Costo o costo atribuido:									
Saldo al 1 de enero de 2016	US\$	12,788,518	69,868,180	49,448,982	1,171,818	441,166	110,149	641,978	134,470,791
Adiciones		-	3,643	1,139,319	105,892	3,901	5,259	1,349,695	2,607,709
Transferencias		-	(428,286)	1,689,548	43,263	19,801	-	(1,324,326)	-
Ventas y bajas		-	-	(1,165,319)	(26,131)	-	(1)	(434)	(1,191,885)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		<u>12,788,518</u>	<u>69,443,537</u>	<u>51,112,530</u>	<u>1,294,842</u>	<u>464,868</u>	<u>115,407</u>	<u>666,913</u>	<u>135,886,615</u>
Adiciones		-	5,945	790,216	18,863	23,139	1,580	1,857,585	2,697,328
Transferencias		-	700,052	1,462,103	19,336	46,695	-	(2,228,186)	-
Ventas y bajas		(222,022)	(15,000)	(296,454)	(15,957)	-	-	-	(549,433)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	US\$	<u>12,566,496</u>	<u>70,134,534</u>	<u>53,068,395</u>	<u>1,317,084</u>	<u>534,702</u>	<u>116,987</u>	<u>296,312</u>	<u>138,034,510</u>
Depreciación acumulada:									
Saldo al 1 de enero de 2016	US\$	-	(18,707,081)	(18,226,750)	(457,538)	(400,397)	(96,968)	-	(37,888,734)
Gasto de depreciación del año		-	(4,533,771)	(2,207,675)	(274,137)	(31,600)	(7,704)	-	(7,054,887)
Ventas y bajas		-	-	842,435	15,869	-	-	-	858,304
Saldo al 31 de diciembre de 2016		<u>-</u>	<u>(23,240,852)</u>	<u>(19,591,990)</u>	<u>(715,806)</u>	<u>(431,997)</u>	<u>(104,672)</u>	<u>-</u>	<u>(44,085,317)</u>
Gasto de depreciación del año		-	(2,720,863)	(3,897,472)	(132,087)	(63,770)	28,431	-	(6,785,761)
Ventas y bajas		-	2,062	130,722	10,539	-	-	-	143,323
Saldo al 31 de diciembre de 2017	US\$	<u>-</u>	<u>(25,959,653)</u>	<u>(23,358,740)</u>	<u>(837,354)</u>	<u>(495,767)</u>	<u>(76,241)</u>	<u>-</u>	<u>(50,727,755)</u>
Valor neto en libros:									
Al 31 de diciembre de 2016	US\$	<u>12,788,518</u>	<u>46,202,685</u>	<u>31,520,540</u>	<u>579,036</u>	<u>32,871</u>	<u>10,735</u>	<u>666,913</u>	<u>91,801,298</u>
Al 31 de diciembre de 2017	US\$	<u>12,566,496</u>	<u>44,174,881</u>	<u>29,709,655</u>	<u>479,730</u>	<u>38,935</u>	<u>40,746</u>	<u>296,312</u>	<u>87,306,755</u>

(Continúa)

Propiedad, Planta y Equipos en Construcción

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene proyectos en curso para los cuales se continuarán efectuando inversiones durante el año 2018, siendo las más importantes: (i) repotenciación de la draga María por US\$187,000; y, (ii) implementación de sistema de vigilancia con drones por US\$64,543.

Principales Adiciones de Propiedad, Planta y Equipos

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía efectuó adiciones de activos fijos que fueron capitalizadas por un monto en agregado de US\$2,697,328, siendo las más importantes: (i) Máquina envolvente Sinnape por US\$134,114; (ii) Unidad manejadora y condensadora por US\$122,759; (iii) Bomba de flujo por US\$89,200; (iv) motor estacionario por US\$87,608; y, (v) Reductor de velocidad por US\$80,585.

Propiedad, Planta y Equipos en Garantía

Al 31 de diciembre de 2017, terrenos, edificios e instalaciones, y maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$65,888,562, en el 2017 (US\$58,793,676, en el 2016), se encuentran en garantía de los préstamos y obligaciones financieras que mantiene la Compañía (véase nota 13).

(13) Préstamos y Obligaciones Financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras de la Compañía (único pasivo que devenga intereses), los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez, véase nota 18.

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios garantizados	US\$	8,909,138	6,115,842
Confirming de facturas de proveedores		<u>3,832,000</u>	<u>-</u>
		<u>12,741,138</u>	<u>6,115,842</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos bancarios garantizados		<u>47,848,213</u>	<u>55,873,271</u>
Total préstamos y obligaciones financieras	US\$	<u><u>60,589,351</u></u>	<u><u>61,989,113</u></u>

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

Los préstamos están denominados en US dólares y Euros. Los términos y condiciones de los préstamos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son como sigue:

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<i>Importes en US dólares</i>	Tasa anual de interés	Año de vencimiento	2017		2016	
			Valor nominal	Importe en libros	Valor nominal	Importe en libros
Préstamos bancarios locales garantizados, a tasa de interés fija	8.95 %	2020	3,186,533	3,198,543	5,718,658	5,741,992
Préstamo bancario local garantizado, a tasa de interés fija	8.92%	2020	4,259,380	4,265,042	5,973,917	5,980,653
Instituto de Crédito Oficial (ICO) y Caixa, préstamo garantizado, a tasa de interés variable	Libor 12M + 4.05 %	2023	34,211,965	34,278,097	36,166,934	36,227,962
Cia. Española de Financiación de Desarrollo (COFIDES), préstamo en Euros; con garantías reales y a tasa de interés variable	Libor 6M + 3.5 %	2023	14,996,557	15,015,669	14,020,574	14,038,506
Confirming de facturas de proveedores	-	2018	3,832,000	3,832,000	-	-
			<u>60,486,435</u>	<u>60,589,351</u>	<u>61,880,083</u>	<u>61,989,113</u>

Los préstamos bancarios están garantizados con hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios y prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$65,888,562, en el 2017 (US\$58,793,676, en el 2016).

Los vencimientos agregados de los préstamos y obligaciones financieras para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre de 2018 son como sigue:

Año de vencimiento		
2019	US\$	9,161,830
2020		9,161,270
2021		8,435,747
2022		9,841,704
2023		<u>11,247,662</u>

Préstamos Relevantes

Instituto de Crédito Oficial (ICO) y Caixa

El 22 de noviembre de 2010, la Compañía suscribió un contrato de préstamo con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y Caixa, mediante el cual se acordó un crédito por US\$36,000,000, el que fue recibido en el mismo mes y que tenía una duración original de 7 años. El destino del préstamo fue para financiar el plan de inversiones 2010 y 2011 relacionados con la ampliación y mejoras de las instalaciones de la Compañía. En abril de 2015, el saldo de este préstamo por un monto de US\$39,099,388 (monto incluye capital e intereses) fue refinanciado a 7 años plazo contados a partir de la firma del acuerdo de refinanciamiento, con amortizaciones trimestrales de capital e intereses.

Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES S. A.

El 10 de junio de 2010, la Compañía suscribió un contrato de préstamo con el Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES S. A., mediante el cual se acordó un crédito por 15,000,000 Euros (equivalente a US\$18,279,360 a la tasa de cambio promedio de 1.22, a la fecha del contrato), el que fue recibido en el mismo mes y que tenía una duración original de 7 años. El destino del préstamo fue para financiar el plan de inversiones 2010 y 2011 relacionados con la ampliación y mejoras de las instalaciones de la Compañía. En abril de 2015, el saldo de este préstamo por un monto de 14,362,417 Euros fue refinanciado a 7 años plazo contados a partir de la firma del acuerdo de refinanciamiento, con amortizaciones trimestrales de capital e intereses.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(14) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas y Gastos Acumulados por pagar

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

	Notas	2017	2016
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales		US\$ 11,816,333	5,615,515
Proveedores - compañías relacionadas	20	3,018,728	44,962,339
		US\$ 14,835,061	50,577,854
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:			
Impuesto a la salida de divisas por pagar		US\$ 1,253,099	2,319,879
Anticipo recibido por venta de activos	10	1,606,182	659,617
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		1,042,848	492,754
Provisión para glosas tributarias	15	100,000	1,500,000
Otras		119,445	108,289
		US\$ 4,121,574	5,080,539
Cuentas por pagar comerciales - no corrientes:			
Proveedores - compañías relacionadas	20	US\$ 23,338,005	-

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se revela en la nota 18.

(15) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

		2017	2016
Impuesto a la renta corriente del año	US\$	1,776,551	1,648,167
Impuesto a la renta diferido		873,221	(593,485)
	US\$	2,649,772	1,054,682

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

En 23 de diciembre de 2014 se aprobó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal publicada en el Registro Oficial No. 405 del 29 de diciembre de 2014, en la cual se reformó la tarifa del impuesto a la renta para sociedades a partir del ejercicio fiscal 2015 estableciendo como tarifa general el 22%, sin embargo, dicha tarifa se incrementará hasta el 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación accionaria excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Con base a lo anterior, la tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es del 22%. Dicha tasa se reduce al 12%, si las utilidades se reinvierten en las compañías a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta a la (pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta:

		2017	2016
(Pérdida) utilidad neta	US\$	(6,324,239)	2,978,108
Impuesto a la renta		2,649,772	1,054,682
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	<u>(3,674,467)</u>	<u>4,032,790</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta (22%)	US\$	-	887,214
Incremento (reducción) resultante de:			
Diferencia entre el impuesto a la renta causado y el impuesto a la renta mínimo		1,390,550	328,606
Gastos no deducibles		658,836	885,129
Deducciones adicionales		-	(452,782)
Ingresos exentos		(237,752)	-
Rebaja del 40% del saldo del anticipo de impuesto a la renta - D. E. No. 210		(35,083)	-
Impuesto diferido (generado) revertido		873,221	(593,485)
	US\$	<u>2,649,772</u>	<u>1,054,682</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	US\$	<u>1,811,634</u>	<u>1,648,167</u>

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

		Impuesto a la Renta			
		2017		2016	
		Anticipos y retenciones	Por pagar	Anticipos y retenciones	Por pagar
Saldo al inicio del año	US\$	169,345	2,343,310	47,087	695,143
Impuesto a la renta corriente del año		-	1,776,551	-	1,648,167
Pago de impuesto a la renta		-	(3,241,340)	-	-
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta		76,888	-	87,709	-
Impuesto a la salida de divisas		12,371	-	34,549	-
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto por pagar		(134,263)	(134,263)	-	-
Saldo al final del año	US\$	<u>124,341</u>	<u>744,258</u>	<u>169,345</u>	<u>2,343,310</u>
Pasivos corrientes	US\$		744,258		1,599,052
Pasivos no corrientes			-		744,258
	US\$		<u>744,258</u>		<u>2,343,310</u>

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos son atribuibles según se indica abajo y su movimiento es el siguiente:

	Saldos al 1/Ene/16	Reconocido en resultados	Saldos al 31/Dic/16	Reconocido en resultados	Saldos al 31/Dic/17
Impuesto diferido activo atribuible a:					
Otros activos no corrientes	US\$ 362,582	(96,304)	266,278	(2,986)	263,292
Activos biológicos	148,524	180,914	329,438	(329,438)	-
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	56,524	428,525	485,049	(321,928)	163,121
Cuentas por cobrar comerciales	90,472	(26,399)	64,073	-	64,073
Inventarios	31,351	(23,948)	7,403	(357)	7,046
Propiedad, planta y equipos	99,229	130,697	229,926	(119,926)	110,000
Impuesto a la salida de divisas	138,695	-	138,695	-	138,695
Impuesto diferido activo	927,377	593,485	1,520,862	(774,635)	746,227
Impuesto diferido pasivo atribuible a:					
Activos biológicos	-	-	-	98,586	98,586
Impuesto diferido pasivo	-	-	-	98,586	98,586
Impuesto diferido activo, neto	US\$ 927,377	593,485	1,520,862	(873,221)	647,641

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2015, de acuerdo con la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC15-00000455, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3,000,000 deben presentar el anexo de operaciones con partes relacionadas y si el monto es superior a US\$15,000,000, deberán presentar el anexo de operaciones con partes relacionadas y el informe de precios de transferencia.

En el año 2017 la Compañía concluyó el estudio integral de precios de transferencia sobre las transacciones efectuadas durante el año 2016 y no se identificaron ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta como resultado de los términos y condiciones de tales transacciones. A la fecha de emisión de los estados financieros separados, el estudio de precios de transferencia por el año 2017 se encuentra en proceso; sin embargo, con base al análisis preliminar efectuado, la Administración de la Compañía no anticipa ningún ajuste al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejado en los estados financieros separados adjuntos.

Reformas Tributarias

Con fecha 29 de diciembre de 2017 (Segundo Suplemento al Registro Oficial No. 150) se publicó la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera. Los principales aspectos introducidos por esta Ley se señalan a continuación:

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- La tasa corporativa de impuesto a la renta se incrementa del 22% al 25%. En el caso de sociedades cuyos accionistas sean residentes en paraísos fiscales con una participación directa o indirecta igual o superior al 50%, la tarifa de impuesto a la renta se incrementa del 25% al 28%. Así también la tarifa de impuesto a la renta se reduce en 10 puntos porcentuales si las utilidades son reinvertidas en la Compañía a través de aumentos del capital acciones, beneficio que es aplicable únicamente a los exportadores habituales y a las sociedades mencionadas en la Ley.
- Se establecen que son deducibles los pagos por desahucio y pensiones jubilares, que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios fiscales anteriores, como deducibles o no.
- Se excluye para el cálculo del anticipo de impuesto a la renta los sueldos y salarios, beneficios sociales (décimo tercera y cuarta remuneración; y, los aportes patronales al IESS). Este beneficio es aplicable a partir del anticipo del año 2018.

Revisiones Tributarias

El 30 de enero de 2014, el Servicio de Rentas Internas (SRI) emitió Acta de Determinación No. 0920140100013 la que establece diferencias de impuesto a la renta del año 2009 por US\$1,656,346, más los respectivos intereses y recargos, debido principalmente a un ajuste por precios de transferencia en las exportaciones. El 13 de agosto de 2014, la Compañía presentó la respectiva impugnación bajo el procedimiento de reclamo administrativo ante la Subdirección Regional del Servicio de Rentas Internas Litoral Sur; el cual fue aceptado parcialmente por dicha entidad, ratificando la diferencia de impuesto a la renta a pagar por valor de US\$1,625,193. Con base en este resultado el 5 de septiembre de 2014 la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario de la ciudad de Guayaquil la respectiva demanda de impugnación mediante juicio No. 09504-2014-0100, el cual en mayo de 2017 fue resuelto parcialmente a favor de la Compañía. Sin embargo, en junio de 2017 el SRI presentó recurso extraordinario de casación el que fue inadmitido y en ese mismo mes el SRI presentó acción extraordinaria de protección ante la Corte Nacional de Justicia, la cual fue inadmitida en noviembre de 2017. A la fecha de los estados financieros separados, la Administración con base al criterio de su asesor legal considera que el proceso será resuelto en condiciones favorables para la Compañía y estima que el impacto de esta glosa sería inferior a US\$100,000. Los estados financieros separados del año 2016 incluían una provisión por US\$1,500,000, la cual fue revertida en el año 2017 por US\$1,400,000, considerando lo antes indicado.

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2014 al 2017 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(16) Beneficios a los Empleados

El detalle de beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

		2017	2016
Sueldos y salarios por pagar	US\$	307,478	133,144
Contribuciones de seguridad social		302,615	290,667
Beneficios sociales (principalmente legales)		993,243	935,703
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	1,007,034
Liquidaciones de empleados por pagar (nota 25)		55,809	71,910
Reserva para pensiones de jubilación patronal		6,061,829	5,320,554
Reserva para indemnizaciones por desahucio		1,596,817	1,532,986
	US\$	<u>9,317,791</u>	<u>9,291,998</u>
Pasivos corrientes	US\$	1,659,145	2,438,458
Pasivos no corrientes		7,658,646	6,853,540
	US\$	<u>9,317,791</u>	<u>9,291,998</u>

Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnizaciones por desahucio	Total
Obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2016	US\$	4,176,525	1,233,544	5,410,069
Incluido en resultados del período:				
Costo por servicios actuales		182,658	364,099	546,757
Costo financiero		177,837	62,510	240,347
		<u>360,495</u>	<u>426,609</u>	<u>787,104</u>
Incluido en otros resultados integrales:				
Pérdidas (ganancias) actuariales que surge de ajustes por experiencia y cambio en supuestos		801,311	(3,495)	797,816
Otros:				
Beneficios pagados		(17,777)	(123,672)	(141,449)
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2016		5,320,554	1,532,986	6,853,540
Incluido en resultados del período:				
Costo por servicios actuales		1,514,001	400,007	1,914,008
Costo financiero		201,553	55,750	257,303
		<u>1,715,554</u>	<u>455,757</u>	<u>2,171,311</u>
Incluido en otros resultados integrales:				
(Ganancias) pérdidas actuariales que surge de ajustes por experiencia y cambio en supuestos		(421,645)	72,468	(349,177)
Otros:				
Beneficios pagados		(552,634)	(464,394)	(1,017,028)
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2017	US\$	<u>6,061,829</u>	<u>1,596,817</u>	<u>7,658,646</u>

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Según se indica en el Código del Trabajo del Ecuador todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el “[Indicar método utilizado]”, con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, los que cubren a todos los empleados en relación de dependencia, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Trabajadores jubilados	US\$	315,122	169,428
Trabajadores activos con derecho adquirido a jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)		1,443,223	1,264,869
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 y menos de 25 años de servicio)		694,267	692,211
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>3,609,217</u>	<u>3,194,046</u>
	US\$	<u>6,061,829</u>	<u>5,320,554</u>

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha del estado separado de situación financiera son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento	4.17%	4.14%
Tasa de incremento salarial	2.50%	3.00%
Tasa de rotación (promedio)	22.78%	22.40%
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado separado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los importes incluidos en la tabla a continuación:

		31 de diciembre de 2017	
		Jubilación patronal	Indemnizaciones por desahucio
Tasa de descuento - aumento de 0.5%	US\$	(235,472)	(58,953)
Tasa de descuento - disminución de 0.5%		255,701	63,691
Tasa de incremento salarial - aumento de 0.5%		39,900	9,938
Tasa de incremento salarial - disminución de 0.5%		<u>(39,343)</u>	<u>(9,800)</u>

Gastos del Personal

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal incluidos en los rubros de costo de las ventas, gastos de administración y gastos de ventas en el estado separado de resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se resumen a continuación:

		2017	2016
Sueldos y beneficios sociales	US\$	23,580,805	23,106,890
Participación de trabajadores		-	1,007,034
Jubilación patronal y desahucio		<u>1,914,008</u>	<u>546,757</u>
	US\$	<u>25,494,813</u>	<u>24,660,681</u>

(17) Capital y Reservas

Capital Acciones

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$0.04 cada una. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas es el siguiente:

	2017	2016
Acciones autorizadas	3,412,045,850	3,412,045,850
Acciones suscritas y pagadas	<u>1,706,022,925</u>	<u>1,172,633,300</u>

(Continúa)

Mediante Acta de Junta General de Accionistas de fecha 1 de noviembre de 2017, el accionista de la Compañía aprobó la capitalización de US\$21,335,585 (US\$20,000,000 aprobado en Junta de fecha 18 de noviembre de 2016, en el 2016) proveniente de los saldos por pagar con compañías relacionadas (véase nota 20).

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere para las compañías anónimas, que salvo disposición estatutaria en contrario, de la utilidad neta anual se tomará un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva de Capital y Reserva por Valuación

De acuerdo con lo previsto en las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva de capital y reserva por valuación no está sujeto a distribución a los accionistas y puede ser objeto de capitalización en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.G.ICI. CPAIFRS.11.007 publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 estableció que el saldo acreedor resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, no está sujeto a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital acciones en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren.

Otros Resultados Integrales

Corresponde a las pérdidas o ganancias actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por planes de beneficios definidos provenientes de los ajustes por experiencia (los efectos de las diferencias entre las suposiciones actuariales previas y los sucesos ocurridos en el año) y los efectos de los cambios en los supuestos actuariales (véase nota 3(ii)).

(18) Administración del Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

(Continúa)

Marco de Administración de Riesgos

La Junta Directiva de la Compañía es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Junta Directiva de la Compañía monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes a efectivo, de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado separado de situación financiera es como sigue:

	<u>Notas</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo	6	US\$	67,053	695,881
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7		7,775,192	10,674,874
Otras cuentas por cobrar	7		1,844,622	1,650,046
Otras cuentas por cobrar no corrientes	7		12,185,550	16,485,550
		US\$	<u>21,872,417</u>	<u>29,506,351</u>

Cuentas por Cobrar Comerciales

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito es baja, debido a que las ventas se efectúan principalmente a sus compañías relacionadas del exterior. Los saldos por cobrar representan el 4%, en el 2017 (6%, en el 2016) de los ingresos de la Compañía.

La Compañía analiza si una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales, es requerida a cada fecha del estado separado de situación financiera.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado separado de situación financiera por tipo de cliente fue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cientes locales	US\$	399,238	414,441
Cientes relacionados		<u>8,570,826</u>	<u>12,112,488</u>
	US\$	<u>8,970,064</u>	<u>12,526,929</u>

En el rubro de venta de bienes, cuatro clientes relacionados registran el 5% o más de las ventas netas de la Compañía. Estos clientes principales registran US\$4,316,852 del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2017 y representan el 2% de las ventas netas a esa fecha (cuatro clientes relacionados y saldo de US\$6,720,358 que representa el 4% de las ventas, en el 2016).

Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a cada fecha del estado separado de situación financiera es la siguiente:

		<u>2017</u>		<u>2016</u>	
		Valor bruto	Deterioro	Valor bruto	Deterioro
Vigentes	US\$	21,153	-	7,900	-
Vencidas de 1 a 30 días		5,531,306	-	6,500,785	-
Vencidas de 31 a 60 días		698,161	-	144,728	-
Vencidas de 61 a 180 días		226,676	-	5,772	-
Vencidas de 181 a 360 días		427,061	-	3,583,877	-
Vencidas más de 360 días		<u>2,065,707</u>	<u>1,194,872</u>	<u>2,283,867</u>	<u>1,852,055</u>
	US\$	<u>8,970,064</u>	<u>1,194,872</u>	<u>12,526,929</u>	<u>1,852,055</u>

La variación en la estimación para deterioro con respecto a las cuentas por cobrar comerciales en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue la siguiente:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	US\$	1,852,055	1,972,055
Reversión de estimación por deterioro		(642,281)	-
Castigos		<u>(14,902)</u>	<u>(120,000)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>1,194,872</u>	<u>1,852,055</u>

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes a efectivo por US\$67,053 al 31 de diciembre de 2017 (US\$695,881, al 31 de diciembre de 2016), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes a efectivo es mantenido principalmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas entre el rango AAA- y AAA según las agencias calificadoras Pacific Credit Rating y Soc. Cal. Riesgo Latinoamericana.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales y las amortizaciones de préstamos según compromisos con los prestamistas. A la fecha de emisión de los estados financieros separados los saldos por pagar con compañías relacionadas han sido refinanciados (véase nota 20) lo que permitirá mejoras en la posición de liquidez en el corto plazo.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

		31 de diciembre de 2017					
		Valor en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 9 años
Sobregiros bancarios	US\$	637,233	637,233	637,233	-	-	-
Préstamos y obligaciones financieras		60,589,351	70,782,868	6,098,052	9,749,204	22,719,334	32,216,278
Cuentas por pagar comerciales		38,173,066	38,173,066	11,920,082	59,902	26,193,082	-
Impuesto a la renta por pagar		744,258	744,258	744,258	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		4,121,574	4,121,574	4,121,574	-	-	-
	US\$	<u>104,265,482</u>	<u>114,458,999</u>	<u>23,521,199</u>	<u>9,809,106</u>	<u>48,912,416</u>	<u>32,216,278</u>
		31 de diciembre de 2016					
		Valor en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 9 años
Sobregiros bancarios	US\$	699,411	699,411	699,411	-	-	-
Préstamos y obligaciones financieras		61,989,113	74,802,891	4,750,426	4,730,905	23,750,693	41,570,867
Cuentas por pagar comerciales		51,237,471	51,237,471	17,260,678	160,062	33,816,731	-
Impuesto a la renta por pagar		2,343,310	2,343,310	-	1,599,052	744,258	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		4,420,922	4,420,922	4,420,922	-	-	-
	US\$	<u>120,690,227</u>	<u>133,504,005</u>	<u>27,131,437</u>	<u>6,490,019</u>	<u>58,311,682</u>	<u>41,570,867</u>

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Moneda

La Compañía contrató en euros parte de su financiamiento a largo plazo con instituciones financieras del exterior. En los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía incurrió en pérdidas cambiarias y ganancias cambiarias por un monto de US\$4,406,206 y US\$423,150, respectivamente, debido a fluctuaciones en el cambio del euro.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Exposición al Riesgo de Moneda

El siguiente es el resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición de la Compañía a riesgos de moneda extranjera al 31 de diciembre de cada año:

	2017	2016
	Euros	Euros
Préstamos y obligaciones financieras	<u>12,567,114</u>	<u>13,285,235</u>

Las siguientes tasas de cambio fueron utilizadas:

	Tasa de cambio promedio		Tasa de cambio al cierre 31 de diciembre	
	2017	2016	2017	2016
Un euro	<u>1.1297</u>	<u>1.1068</u>	<u>1.1933</u>	<u>1.0554</u>

Análisis de Sensibilidad

El fortalecimiento (debilitamiento) de la tasa de cambio del US dólar contra el Euro en un 10% (10%, en el 2016) habría incrementado (disminuido) el patrimonio y los resultados de la Compañía en aproximadamente US\$1,169,731 (US\$1,093,605, en el 2016).

Este análisis está basado en las variaciones de las tasas de cambio que la Compañía considera razonablemente posible a la fecha de reporte. El análisis asume que las otras variables permanecen constantes.

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el perfil de las tasas de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan intereses es como sigue:

		2017	2016
Tasa de interés fija:			
Pasivos financieros	US\$	<u>11,295,585</u>	<u>11,722,645</u>
Tasa de interés variable:			
Pasivos financieros	US\$	<u>49,293,766</u>	<u>50,266,468</u>

Análisis del Valor Razonable para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés al final del período que se informa no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija, los resultados o el patrimonio de la Compañía.

(Continúa)

Análisis de Sensibilidad del Flujo de Efectivo para Pasivos Financieros a Tasa de Interés Variable

Una variación de más/menos 100 puntos básicos en las tasas de interés al final del período que se informa habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$384,491, en el 2017 (US\$392,078, en el 2016). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

(19) Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio total. La Junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte anualmente, el nivel de dividendos que se paga a los accionistas y/o los requerimientos de aumento de capital que sean necesarios (véase nota 17). La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital.

La Compañía hace seguimiento al capital, utilizando el índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado. Para este propósito, deuda neta ajustada es definida como el total de pasivos, más dividendos propuestos y no acumulados, de haberlos, y menos efectivo y equivalentes a efectivo; y el patrimonio ajustado incluye todos los componentes del patrimonio menos los dividendos propuestos no acumulados, de haberlos. El índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado separado de situación financiera es el siguiente:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Total pasivos	US\$	113,583,273	129,982,225
Menos efectivo y equivalentes a efectivo		<u>(67,053)</u>	<u>(695,881)</u>
Deuda neta ajustada	US\$	<u>113,516,220</u>	<u>129,286,344</u>
Total patrimonio	US\$	<u>26,010,960</u>	<u>10,650,437</u>
Índice deuda neta ajustada a patrimonio		<u>4.36</u>	<u>12.14</u>

(20) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

Transacciones con Compañías Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Exportaciones y ventas locales	US\$	201,901,096	194,714,238
Ingresos por reembolsos de gastos		1,036,700	-
Intereses ganados		989,133	991,843
Compras de inventarios		1,656,019	3,520,257
Servicios recibidos		714,008	179,752
Reembolsos de gastos		2,643,689	-
Pagos por servicios recibidos		<u>2,276,355</u>	<u>-</u>

La Compañía vende principalmente camarón a un plazo de hasta 60 días a Pescanova España S. L., Krustanord SAS, Pescanova USA y Pescanova Hellas Ltd.; compañías relacionadas a través de administración y accionistas comunes.

El saldo de cuentas por pagar a compañías relacionadas corresponde principalmente a anticipo en compra de camarón. Estos saldos no mantienen fecha específica de vencimiento ni devengan intereses por pagar. En los años 2017 y 2016, parte de estos saldos por un monto de US\$21,335,585 y US\$20,000,000, respectivamente, fueron destinados para el incremento del capital acciones (véase nota 17).

En diciembre de 2017, la Compañía acordó con Nueva Pescanova S. L. que el plazo de pago de la deuda proveniente de años anteriores por US\$23,338,005 será cancelado en 14 meses, sin intereses.

En enero de 2014, la Compañía celebró con Balanceados Nova S. A. Balnova (subsidiaria) un convenio definitivo de pago por US\$16,485,550 correspondiente a la venta de la división de negocio de procesamiento y comercialización de balanceado. El convenio contempla un plazo de financiamiento de 15 años, con pagos anuales de capital a partir del año 2018 y con una tasa de interés fija anual del 6%. Los intereses ganados en los años 2017 y 2016 por un monto de US\$989,133 y US\$991,843, respectivamente, corresponden a la transacción antes indicada.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	8,570,826	12,112,488
Otras cuentas por cobrar - no corrientes		<u>12,185,550</u>	<u>16,485,550</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar	US\$	3,018,728	44,962,339
Cuentas por pagar - no corrientes		<u>23,338,005</u>	<u>-</u>

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2017 y 2016, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos y salarios	US\$	1,578,257	1,523,020
Beneficios a corto plazo		470,310	457,152
Beneficios a largo plazo		<u>33,113</u>	<u>46,398</u>

(21) Ingresos de las Actividades Ordinarias

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la venta de bienes y se detallan como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Exportaciones de camarón	US\$	201,848,903	196,172,760
Ventas locales de camarón		1,859,733	1,179,910
Ventas de balanceado		2,454,231	2,718,856
Otras ventas		3,178,471	3,084,524
Cambio en el valor razonable de activos biológicos (nota 9)		<u>448,120</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>209,789,458</u>	<u>203,156,050</u>

(22) Costos y Gastos por Naturaleza

Los costos y gastos atendiendo a su naturaleza se detalla cómo sigue en los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	<u>Notas</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Materias primas y cambios en productos terminados y productos en proceso	8	US\$	152,106,779	144,560,703
Costo y gasto de personal	15		25,494,813	24,660,681
Cambio en el valor razonable de activos biológicos	9		-	1,438,421
Gasto por transporte			3,648,411	3,048,652
Costo y gasto por mantenimiento y reparaciones			9,373,263	9,303,920
Gasto por depreciación y amortización	11		6,785,761	7,054,887
Gasto por exportaciones de camarón			1,162,252	1,093,706
Gasto por servicios básicos			2,733,711	2,516,297
Gasto por impuestos y contribuciones			589,700	777,460
Gasto por honorarios profesionales			1,672,725	929,638
Gasto por contratación de seguros			643,539	615,424
Otros			<u>4,096,014</u>	<u>2,770,134</u>
		US\$	<u>208,306,968</u>	<u>198,769,923</u>

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(23) Otros Ingresos y Otros Gastos

El detalle de otros ingresos y otros gastos que se muestran en el estado separado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Otros ingresos:			
Reversión de provisión de ISD	US\$	1,066,780	856,656
Reversión de provisión de glosa tributaria		1,400,000	-
Condonación de regalías con relacionadas		-	2,310,150
Indemnizaciones recibidas de compañías de seguros		178,735	20,189
Otros		<u>78,125</u>	<u>236,467</u>
	US\$	<u>2,723,640</u>	<u>3,423,462</u>
Otros gastos:			
Pérdida en venta/baja de propiedad, planta y equipos	US\$	(385,646)	(288,851)
Otros		<u>(5,735)</u>	<u>(13,058)</u>
	US\$	<u>(391,381)</u>	<u>(301,909)</u>

(24) Ingresos y Costos Financieros

El detalle de los ingresos y costos financieros al y por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se resumen a continuación:

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos financieros:			
Intereses ganados		US\$ 1,003,658	991,843
Diferencia en cambio	17	-	<u>423,150</u>
		<u>US\$ 1,003,658</u>	<u>1,414,993</u>
Costos financieros:			
Intereses y comisiones pagadas		US\$ (3,829,358)	(4,649,536)
Diferencia en cambio	17	(4,406,206)	-
Jubilación patronal y desahucio	15	<u>(257,303)</u>	<u>(240,347)</u>
		<u>US\$ (8,492,867)</u>	<u>(4,889,883)</u>

(25) Contingencias

La Compañía se encuentra defendiéndose de nueve demandas planteadas en su contra por ex-trabajadores quienes reclaman pagos de beneficios sociales, horas extraordinarias y despido intempestivo. Las referidas demandas se encuentran en diversas fases del proceso (apelación o en espera de sentencia), el monto total de las demandas asciende a US\$231,132, los contingentes reales no superarán el 25% del monto antes indicado. A criterio de la Administración y en opinión de su asesor legal, las demandas serán resueltas en condiciones favorables para la Compañía. Los estados financieros adjuntos incluyen una provisión por US\$55,809 (US\$71,910, en el 2016) para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de estos procesos.

(Continúa)

(26) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 4 de abril de 2018 fecha en que los estados financieros separados adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2017, fecha del estado separado de situación financiera pero antes del 4 de abril de 2018, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros separados adjuntos.

PROMARISCO S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Novapesca Trading S. L.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

Con el Informe de los Auditores Independientes

PROMARISCO S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Novapesca Trading S. L.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar
Mz 302, solares 7 y 8
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: (593-4) 229 0697
(593-4) 229 0698
(593-4) 229 0699

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
PROMARISCO S. A.:

Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de PROMARISCO S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PROMARISCO S. A. al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Base para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el control interno que determina es necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sean debido a fraude o error.

(Continúa)

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

Los Encargados del Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones; así como la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, o si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan causar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos requeridos a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros, o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de una manera tal que logran una presentación razonable.

(Continúa)

Nos comunicamos con los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y, cuando sea aplicable, los hallazgos significativos, incluyendo las deficiencias significativas en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

KPMG del Ecuador

SC-RNAE 069

Abril 22 de 2019


Maria del Pilar Mendoza
Socia

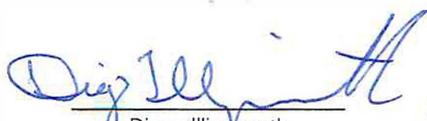
PROMARISCO S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Novapesca Trading S. L.)
(Durán – Ecuador)

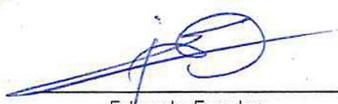
Estado de Situación Financiera

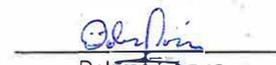
31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes a efectivo	7	US\$ 34,503	67,053
Cuentas por cobrar comerciales, neto	8	18,610,820	7,775,192
Otras cuentas por cobrar	8	8,008,144	1,825,207
Inventarios	9	10,476,783	13,645,537
Activos biológicos	10	8,977,363	9,067,259
Seguros pagados por anticipado		381,047	335,344
Activos mantenidos para la venta	11	-	2,090,149
Total activos corrientes		<u>46,488,660</u>	<u>34,805,741</u>
Activos no corrientes:			
Inversiones en acciones	12	-	4,403,592
Propiedad, planta y equipos, neto	13	81,438,838	87,306,755
Otras cuentas por cobrar	8	-	12,185,550
Impuesto diferido activo	16	1,140,224	647,641
Otros activos		250,798	244,954
Total activos no corrientes		<u>82,829,860</u>	<u>104,788,492</u>
Total activos		<u>US\$ 129,318,520</u>	<u>139,594,233</u>
<u>Pasivos y Patrimonio, Neto</u>			
Pasivos corrientes:			
Sobregiros bancarios	7	US\$ 389,765	637,233
Préstamos y obligaciones financieras	14	14,563,560	12,741,138
Cuentas por pagar comerciales	15	19,818,748	14,835,061
Beneficios a los empleados	17	2,209,496	1,659,145
Impuesto a la renta por pagar	16	-	744,258
Pasivo por arrendamiento		281,864	
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	15	2,727,950	4,121,574
Total pasivos corrientes		<u>39,991,383</u>	<u>34,738,409</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos y obligaciones financieras	14	35,210,206	47,848,213
Cuentas por pagar comerciales	15	17,780,179	23,338,005
Pasivo por arrendamiento		329,264	
Beneficios a los empleados	17	9,275,166	7,658,646
Total pasivos no corrientes		<u>62,594,815</u>	<u>78,844,864</u>
Total pasivos		<u>102,586,198</u>	<u>113,583,273</u>
Patrimonio, neto:			
Capital social	18	25,523,532	68,240,917
Reserva legal	18	487,428	487,428
Resultados acumulados	18	721,362	(42,717,385)
Patrimonio, neto		<u>26,732,322</u>	<u>26,010,960</u>
Total pasivos y patrimonio, neto		<u>US\$ 129,318,520</u>	<u>139,594,233</u>


Diego Illingworth
Gerente General


Eduardo Escobar
Director Corporativo Financiero


Dolores Gomez
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

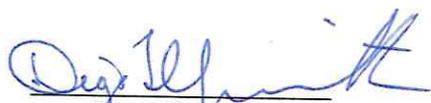
PROMARISCO S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Novapesca Trading S. L.)

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

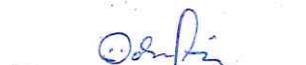
Año que terminó el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	2018	2017
Ventas	22	US\$ 225,817,094	209,789,458
Costo de las ventas	23	(205,996,073)	(193,782,578)
Utilidad bruta		19,821,021	16,006,880
Otros ingresos	24	5,845,075	2,723,639
Gastos de administración	23	(18,226,320)	(12,702,844)
Gastos de ventas	23	(2,034,221)	(1,673,084)
Otros gastos	24	(449,324)	(472,645)
Utilidad en operaciones		14,864,790	12,124,934
Costos financieros:			
Ingresos financieros	25	1,867,856	1,003,658
Gastos financieros	25	(4,621,139)	(8,560,071)
Costo financiero, neto		(2,753,283)	(7,556,413)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		2,202,948	(3,674,467)
Impuesto a la renta	16	(1,384,948)	(2,649,772)
Utilidad (pérdida) neta		818,000	(6,324,239)
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados del período:			
(Pérdidas) ganancias actuariales por planes de beneficios definidos	17	(96,638)	349,177
Otros resultados integrales		(96,638)	349,177
Utilidad (pérdida) neta y otros resultados integrales		US\$ 721,362	(5,975,062)


Diego Illingworth
Gerente General


Eduardo Escobar
Director Corporativo Financiero


Dolores Gómez
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

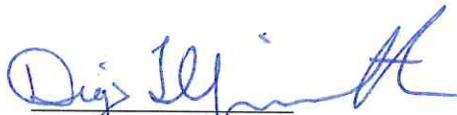
PROMARISCO S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Novapesca Trading S. L.)

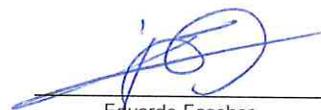
Estado de Cambios en el Patrimonio

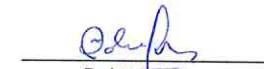
Año que terminó el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por valuación	Resultados acumulados			Patrimonio, neto
						Resultados acumulados por aplicación de NIIF	Pérdidas acumuladas	Total	
Saldos al 1 de enero de 2017		US\$ 46,905,332	38,372	414,063	47,650	1,664,727	(38,419,707)	(36,293,267)	10,650,437
Transacciones con accionistas - capitalización	18	21,335,585	-	-	-	-	-	-	21,335,585
Apropiación para reserva legal		-	449,056	-	-	-	(449,056)	(449,056)	-
Total resultados integrales:									
Otros resultados integrales	17	-	-	-	-	-	349,177	349,177	349,177
Pérdida neta		-	-	-	-	-	(6,324,239)	(6,324,239)	(6,324,239)
Saldos al 31 de diciembre de 2017		68,240,917	487,428	414,063	47,650	1,664,727	(44,843,825)	(42,717,385)	26,010,960
Reducción de capital	18	(42,717,385)	-	-	-	-	42,717,385	42,717,385	-
Total resultados integrales:									
Otros resultados integrales	17	-	-	-	-	-	(96,638)	(96,638)	(96,638)
Utilidad neta		-	-	-	-	-	818,000	818,000	818,000
Saldos al 31 de diciembre de 2018		US\$ 25,523,532	487,428	414,063	47,650	1,664,727	(1,405,078)	721,362	26,732,322


Diego Illingworth
Gerente General


Eduardo Escobar
Director Corporativo Financiero


Dolores Gómez
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

PROMARISCO S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Novapesca Trading S. L.)

Estado de Flujos de Efectivo

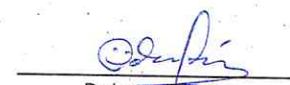
Año que terminó el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 218,052,884	212,883,301
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(212,126,568)	(198,791,067)
Impuesto a la renta pagado	(2,667,388)	(3,330,599)
Intereses recibidos	1,867,856	1,003,658
Intereses pagados	(5,673,586)	(4,092,775)
Efectivo misceláneo recibido	-	237,550
Flujo neto de efectivo de las actividades de operación	<u>(546,802)</u>	<u>7,910,068</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(3,290,094)	(2,697,328)
Producto de la venta de inversiones en acciones	13,000,206	-
Producto de la venta de propiedad, planta y equipos	1,856,453	20,464
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	<u>11,566,565</u>	<u>(2,676,864)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos	6,033,928	-
Pago de préstamos y obligaciones financieras	(16,838,773)	(5,799,854)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiamiento	<u>(10,804,845)</u>	<u>(5,799,854)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes a efectivo	214,918	(566,650)
Efectivo y equivalentes a efectivo al inicio del año	<u>(570,180)</u>	<u>(3,530)</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo al final del año	US\$ <u><u>(355,262)</u></u>	<u><u>(570,180)</u></u>


Diego Illingworth
Gerente General


Eduardo Escobar
Director Corporativo Financiero


Dolores Gómez
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que Reporta

PROMARISCO S. A. (“la Compañía”), fue constituida en 1981 en la República del Ecuador y es una subsidiaria totalmente poseída por Novapesca Trading S. L., domiciliada en España y que pertenece al Grupo Nueva Pescanova S. A. La Compañía mantiene las siguientes líneas de negocios: creación y cría de larvas, crecimiento de post-larva en piscinas camaroneras, empaedora y exportadora de camarón. Durante el año 2018, el 95.58% de sus ingresos provienen de la exportación de camarón (96.21%, en el año 2017), las cuales son efectuadas en su totalidad a su accionista y partes relacionadas. Las operaciones de la Compañía están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

En el año 2017, la Compañía presentó pérdidas netas originadas principalmente por: (i) apreciación del Euro frente al US dólar que impactó el saldo del financiamiento que se mantiene en moneda extranjera; y, (ii) disminución en el margen operacional debido al impacto del incremento de ciertos costos de operación y disminución en el precio internacional del camarón. Esta situación junto con las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2017, colocaban a la Compañía en causal de disolución en términos legales. Para solventar esta situación mediante Acta de Junta de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2018, el accionista decidió efectuar la reducción del capital en US\$42,717,385, lo que permitió revertir la causal de disolución legal antes mencionada.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

En el año 2017 la Compañía preparó estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en la Resolución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros No.SC.G.ICI.CPAIFRS.11.001, publicada en el Registro Oficial No.566 del 28 de octubre de 2011, la que requiere la presentación de estados financieros a los accionistas y organismos de control; así también, en el año 2017, la Compañía se acogió a la exención de la NIIF 10 para la no presentación de estados financieros consolidados con su subsidiaria Balanceados Nova S. A. BALNOVA debido a que Nueva Pescanova S. A. (última controladora), prepara estados financieros consolidados bajo NIIF que son de uso público. En el mes de septiembre de 2018, Balanceados Nova S. A. BALNOVA fue vendida y dejó de formar parte del grupo; procediendo la Compañía a registrar la desinversión en la subsidiaria en la fecha antes mencionada. Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía mantiene inversiones en las subsidiarias Sombracorp S. A. y Megashak S. A., entidades que no son consideradas componentes significativos para propósitos de consolidación.

Estos son los primeros estados financieros de la Compañía en los que se ha aplicado la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes, la NIIF 9 Instrumentos Financieros y NIIF 16 Arrendamientos. Los cambios en políticas contables significativas se describen en la nota 4.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos biológicos que son medidos al valor razonable menos los costos de ventas.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

i. Juicios

En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará el 31 de diciembre de 2019, se incluye en las siguientes notas:

- Notas 3(f) y 10 – medición del valor razonable de activos biológicos – estimaciones utilizadas.
- Nota 17 - medición de obligaciones por beneficios definidos - supuestos actuariales claves.
- Nota 16 – impuesto a la renta corriente y diferido – posiciones fiscales inciertas.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Con excepción de los activos biológicos y los activos mantenidos para la venta que se miden al valor razonable menos los costos de venta, la Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables, siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En las notas 6, 10 y 11 se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldo Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la Compañía a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha del estado de situación financiera son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha y las diferencias en cambio son reconocidas en resultados.

(c) Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar; y clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos y Pasivos Financieros no Derivados: Reconocimiento y medición inicial

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (diferente a una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo) o un pasivo financiero son inicialmente reconocidos a su valor razonable más cualquier costo de transacción atribuible (para un ítem que no se mide al valor razonable con cambios en resultados). Una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo es inicialmente medida al precio de la transacción.

ii. Activos y Pasivos Financieros no Derivados: Clasificación y medición posterior - Política aplicable desde el 1 de enero de 2018

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: i) costo amortizado; ii) valor razonable con cambios en otros resultados integrales – instrumentos de deuda; iii) valor razonable con cambios en otros resultados integrales – instrumentos de patrimonio; o, iv) valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros mantienen su clasificación inicial, a menos que la Compañía cambie su modelo de negocio para administrar los activos financieros; en cuyo caso todos los activos financieros afectados se reclasifican a la categoría correspondiente a partir del primer período de reporte posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si dicho activo (siempre que no esté clasificado a su valor razonable con cambios en resultados) se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es la recuperación a través de los flujos de efectivo contractuales; y si los términos contractuales incluyen fechas específicas de cobro de los flujos de efectivo que corresponden únicamente a pagos del principal e intereses derivados del principal pendiente de cobro.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Un activo financiero correspondiente a un instrumento de deuda se mide al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (siempre que no esté clasificado al valor razonable con cambios en resultados) si tales activos financieros se mantienen ya sea bajo el modelo de negocio de recuperación a través de los flujos de efectivo contractuales y/o por la venta del referido activo financiero; y, si los términos contractuales incluyen fechas específicas de cobro de los flujos de efectivo que corresponden únicamente a pagos del principal e intereses derivados del principal pendiente de cobro.

En el reconocimiento inicial de un instrumento de patrimonio que no se mantiene para negociar, la Compañía puede elegir de manera irrevocable presentar, los cambios posteriores en el valor razonable de la inversión, en otros resultados integrales. Esta elección debe ser realizada sobre una base individual de inversión por inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o valor razonable con cambios en otros resultados integrales se miden al valor razonable con cambios en resultados. En el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero (que de otra manera cumple con los requisitos para ser medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales) bajo la medición a valor razonable con cambios en resultados; si al hacerlo elimina o reduce significativamente desajustes contables que pudieren surgir.

Activos Financieros: Evaluación del modelo de negocio – Política aplicable desde el 1 de enero de 2018

La Compañía realiza una evaluación objetiva del modelo de negocio en el que un activo financiero se mantiene en un portafolio debido a que esto refleja la forma en que se maneja el negocio y se proporciona información a la Administración. La evaluación incluye principalmente los siguientes aspectos:

- las políticas y objetivos establecidos para el portafolio y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. Esto incluye evaluar si la estrategia de la Administración se centra en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés, hacer coincidir la duración de los activos financieros con la duración de los pasivos relacionados; o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- cómo se evalúa el desempeño del portafolio y se informa a la Administración de la Compañía; los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo de negocio) y cómo se administran esos riesgos; y,
- la frecuencia y volumen de ventas de activos financieros en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y las expectativas sobre ventas futuras.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los activos financieros que se mantienen para negociar o se administran y cuyo desempeño se evalúa sobre una base de valor razonable se miden al valor razonable con cambios en resultados.

Activos Financieros: Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses - Política aplicable desde el 1 de enero de 2018

Para propósitos de esta evaluación, "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial. El "interés" se define como la consideración del valor del dinero en el tiempo y el riesgo de crédito asociado con el monto del principal pendiente de pago durante un período de tiempo particular y para otros riesgos y costos de préstamos básicos (por ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos), así como un margen de ganancia.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento; esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar el tiempo o el monto de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- eventos contingentes que cambiarían el monto o el calendario de los flujos de efectivo;
- términos que pueden ajustar la tasa de cupón contractual, incluidas las características de tasa variable;
- características de prepago y extensión; y,
- términos que limitan la reclamación de la Compañía de los flujos de efectivo de activos especificados (por ejemplo, características sin recurso).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de pago de principal e intereses únicamente si el monto del pago anticipado representa sustancialmente los montos impagos de capital e intereses pendientes de pago, lo que puede incluir una compensación adicional razonable por la terminación anticipada del contrato.

Activos Financieros: Medición posterior y ganancias y pérdidas - Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados: Estos activos se miden posteriormente a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluidos los ingresos por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.

Activos financieros al costo amortizado: Estos activos se miden posteriormente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera y el deterioro, se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales: Estos activos se miden posteriormente a su valor razonable. Los ingresos por intereses calculados utilizando el método del interés efectivo, las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales. En la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otros resultados integrales se reclasifican a resultados.

Instrumentos de patrimonio al valor razonable con cambios en otros resultados integrales: Estos activos se miden posteriormente a su valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales y nunca se reclasifican a resultados.

Activos Financieros: Clasificación - Política aplicable antes del 1 de enero de 2018

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y partidas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y partidas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros".

Activos Financieros: Medición posterior y ganancias y pérdidas - Política aplicable antes del 1 de enero de 2018

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: Medidos a valor razonable y los cambios en ellos, incluidos los ingresos por intereses o dividendos, fueron reconocidos en resultados.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento: Medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Préstamos y partidas por cobrar: Medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos financieros disponibles para la venta: Medidos a valor razonable y los cambios en ellos (diferentes a las pérdidas por deterioro del valor, los ingresos por intereses y las diferencias de moneda extranjera en instrumentos de deuda), se reconocieron en otros resultados integrales y se acumularon en la reserva de valor razonable. Cuando estos activos se dieron de baja, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se reclasificó a utilidad o pérdida.

Pasivos Financieros: Clasificación, medición posterior y pérdidas y ganancias

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica como al valor razonable con cambios en resultados si se clasifica como mantenido para negociar, es un derivado o se designa como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden a valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluido cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas también se reconoce en resultados.

iii. Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Baja

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o estas han expirado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El efectivo y equivalentes a efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y depósitos en cuentas corrientes.

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes a efectivo incluye los sobregiros bancarios, los que son pagaderos a la vista y forman parte integral de la administración del efectivo.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Préstamos y Partidas por Cobrar

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los vencimientos mayores a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Las cuentas por cobrar comerciales son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

El monto en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento en el corto plazo.

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable de los préstamos y obligaciones financieras (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable – véase nota 2.d.iii) se aproxima al monto en libros puesto que las tasas de interés de estos son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características. Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía mantiene un préstamo con su relacionada Nueva Pescanova S. L. por un importe de US\$17,780,179, a la fecha de los estados financieros el valor razonable de dicho préstamo asciende a US\$14,249,917.

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor razonable dado su vencimiento en el corto plazo.

(d) Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(e) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión, otros costos directos tales como los impuestos no recuperables y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción con base en la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

(f) Activos Biológicos

Los activos biológicos son reconocidos inicialmente al costo y son medidos a cada fecha del estado de situación financiera por su valor razonable, menos los costos estimados en el punto de venta. El valor razonable de los activos biológicos se determina utilizando el promedio del valor de mercado del activo biológico.

Los activos biológicos en proceso de desarrollo o crecimiento (talla menor a 10 gramos) para los cuales no están disponibles precios de mercado y para los cuales la Administración haya determinado que no son fiables otras estimaciones del valor razonable, son llevados con base en función a los costos y gastos directamente atribuibles al proceso de crecimiento.

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

(g) Arrendamientos

La Compañía ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, como consecuencia la información financiera no ha sido restablecida y continúa siendo reportada bajo la NIC 17 y la CINIIF 4. Los detalles de las políticas contables bajo NIC 17 y CINIIF 4 son revelados separadamente si son diferentes de aquellos bajo NIIF 16 y los impactos en el cambio fueron revelados en la nota 4.

Política Aplicable desde el 1 de enero de 2018

Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si un contrato contiene o no un arrendamiento. Un contrato es, o contiene un arrendamiento, si cede el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato cede el derecho de controlar el uso de un activo identificado, la Compañía evalúa si:

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- El contrato incluye el uso de un activo identificado – esto debe ser especificado explícita o implícitamente, y debe ser físicamente identificable o representar sustancialmente todas las capacidades de un activo identificable físicamente. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no es identificable.
- La Compañía tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos de uso del activo en todo el período de uso; y,
- La Compañía tiene el derecho de dirigir el uso del activo. La Compañía tiene este derecho cuando tiene los derechos de decisión más relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En algunos casos donde la decisión acerca de cómo y para qué propósito el activo es utilizado, se encuentra predeterminada, la Compañía tiene el derecho de dirigir el uso de un activo si:
 - La Compañía tiene el derecho de operar el activo; o
 - La Compañía ha diseñado el activo de una manera que predeterminaba cómo y con qué propósito se utilizará.

Esta política es aplicable a contratos celebrados o modificados antes del 1 de enero de 2018 que reúnan las características antes mencionadas. Al comienzo o en la revaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la consideración en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de su precio relativo independiente.

Política Aplicable antes del 1 de enero de 2018

La clasificación del arrendamiento de activos depende de si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, caso contrario se clasifican como operacionales.

En el reconocimiento inicial de un arrendamiento que clasifica como financiero, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable al tipo de activo.

Los pagos realizados bajo un arrendamiento de activo operacional se reconocen en el estado de resultados bajo el método de línea recta durante el periodo de arrendamiento.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(h) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, planta y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedad, planta y equipos al 1 de enero de 2010, fecha de transición a NIIF, fue determinado por un perito independiente con base en el valor razonable a esa fecha.

La propiedad, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- El costo de los materiales y la mano de obra directa;
- Cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- Cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y,
- Los costos por préstamos capitalizados.

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados son capitalizados como parte de los respectivos equipos.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias o pérdidas de la venta de un elemento de propiedad, planta y equipos son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en resultados cuando se realizan o conocen.

ii. Costos Posteriores

Costos de ampliación, modernización, mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizadas solo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, u otro monto que se sustituye por el costo. De conformidad con la política de la Compañía, no se espera recuperar valor alguno al final de la vida útil estimada de los bienes de propiedad, planta y equipos, y, en concordancia con esto, no se definen valores residuales.

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas para cada componente de la propiedad, planta y equipos. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedad, planta y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo son las siguientes:

Edificios e instalaciones	Entre 5 y 50 años
Infraestructura de camaroneras	Entre 2 y 40 años
Maquinarias y equipos	Entre 2 y 30 años
Vehículos y equipos de transporte	Entre 3 y 20 años
Muebles y enseres y equipos de oficina	Entre 5 y 15 años
Equipos de computación	<u>Entre 3 y 5 años</u>

Los métodos de depreciación y vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(i) Inversiones en Acciones

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por la Compañía, por lo cual esta última está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella. En estos estados financieros las inversiones de la Compañía en subsidiarias se reconocen por el método del costo.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía presenta inversiones en las subsidiarias Sombracorp S. A. y Megashak S. A., en las cuales posee una participación accionaria del 99 % y 50% respectivamente, las cuales no son consideradas materiales para efectos de consolidación. Sombracorp S. A. se dedica a la producción de larvas de camarón y Megashak S. A. se dedica a la pesca marítima y continental de peces, crustáceos y moluscos.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(j) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce las estimaciones de deterioro de valor para las pérdidas crediticias esperadas de los siguientes instrumentos financieros:

- los activos financieros medidos al costo amortizado; y,
- los instrumentos de deuda medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

La Compañía mide las estimaciones de deterioro de valor sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por los siguientes activos, en los que las pérdidas crediticias esperadas se miden en un período de 12 meses:

- instrumentos de deuda que se determina tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de reporte de los estados financieros; y
- otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los cuales el riesgo crediticio (ej. el riesgo de que ocurra un incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Las estimaciones de deterioro de las cuentas por cobrar comerciales son medidas por la Compañía sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del instrumento. Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, y al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible, la que incluye análisis cuantitativos y cualitativos, con base en la experiencia histórica de la Compañía, una evaluación crediticia actual y prospectiva. La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente si tiene una mora de más de 360 días.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento que pudieren ocurrir durante la vida esperada del activo financiero. Las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses corresponden a aquellas pérdidas esperadas durante el tiempo de vida del activo que surgen de posibles sucesos de incumplimiento a ocurrir en un periodo de 12 meses contados a partir de la fecha de presentación de los estados financieros (o de un período inferior si el activo financiero tiene una vida menor a 12 meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual durante el que la Compañía está expuesta al riesgo de crédito.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas corresponden al promedio simple de las probabilidades de las pérdidas crediticias, las cuales representan el valor presente de los flujos de caja negativos, esto es, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir.

Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos Financieros con Deterioro Crediticio

En cada fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales presentan deterioro crediticio; condición que surge cuando han ocurrido uno o más eventos que tienen un impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero. Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables

- dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- incumplimiento de pagos o cuentas por cobrar vencidas por de más de 360 días;
- la reestructuración de un crédito por parte de la Compañía en términos que esta no consideraría bajo otras circunstancias;
- es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Presentación de las Estimaciones de Deterioro y Castigos

Las estimaciones de deterioro de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del valor registrado de los activos financieros correspondientes. En el caso de los instrumentos de deuda medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, la estimación de deterioro de valor se carga a resultados y se reconoce en otros resultados integrales.

El valor registrado de un activo financiero se vende o castiga cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción de este.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Política Aplicable antes del 1 de enero de 2018

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento, desaparición de un mercado activo para un determinado instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la Administración sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por este concepto.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

ii. Deterioro de Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía (diferentes a activos biológicos, inventarios y activos por impuesto a la renta diferido), es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder el valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se ha identificado la necesidad de calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedad, planta y equipos), debido a que la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la empresa.

(k) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos. Además, dicho Código establece que, al término de la relación laboral, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La obligación neta de la Compañía relacionada con el plan de jubilación patronal y con las indemnizaciones por desahucio se determinan calculando el monto de los beneficios futuros que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; esos beneficios se descuentan para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía reconoce todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definidos de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en otros resultados integrales; y, todos los gastos relacionados con estos beneficios, incluyendo el saneamiento del descuento, en los gastos por beneficios a empleados en resultados.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en los beneficios que se relacionan con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando esta ocurre.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(I) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para cancelar la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento de descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión, corresponde a la mejor estimación a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de estas.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(m) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Productos Vendidos

Reconocimiento de Ingresos bajo la NIIF 15 (aplicable a partir del 1 de enero de 2018)

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos por la venta de bienes se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de estos. Estas ventas se reconocen cuando se cumple la obligación de desempeño en el momento de la transferencia de control de los bienes es decir en el momento de la entrega al cliente; para el caso de ventas fuera de la jurisdicción de la Compañía la transferencia ocurre cuando los bienes son cargados para su transporte por la empresa encargada en el puerto de embarque.

Reconocimiento de Ingresos bajo la NIC 18 (Aplicable antes del 1 de enero de 2018)

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva de que los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de los bienes negociados pueden ser medidos con fiabilidad y la Compañía no conserva para sí ningún involucramiento en la administración corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como una reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato o acuerdo de venta; sin embargo, para ventas dentro de la jurisdicción de la Compañía, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes. En el caso de ventas fuera de la jurisdicción de la Compañía la transferencia ocurre cuando los bienes son cargados para su transporte por la empresa encargada en el puerto de embarque.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(n) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros y costos financieros incluyen:

- ingreso por intereses;
- gasto por intereses;
- ganancia o pérdida en cambio sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera.

El ingreso o gasto por interés es reconocido usando el método de interés efectivo. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(o) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos diferidos, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos; o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos diferidos en forma neta, o sus activos y pasivos por impuesto a la renta serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

(4) Cambios en Políticas Contables

Con excepción de los cambios que se explican a continuación, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas de contabilidad que se describen en la nota 3 a todos los períodos presentados en los estados financieros adjuntos.

La Compañía ha aplicado inicialmente la NIIF 15, NIIF 9 y NIIF 16, a partir del 1 de enero de 2018. Algunas otras nuevas normas también entraron en vigencia a partir del 1 de enero de 2018, pero no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

Debido al impacto inmaterial al aplicar la NIIF 15 y la NIIF 9, la información comparativa incluida en estos estados financieros no ha sido re-expresada para reflejar los requerimientos de las nuevas normas antes mencionadas.

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si ingresos de actividades ordinarias deben ser reconocidos, cuándo deben reconocerse y en qué monto. Esta norma reemplazó a la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones relacionadas.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Bajo la NIIF 15, las transacciones de ingresos por venta de bienes, las que representan el 100% del total de las ventas, no presentan un reconocimiento complejo al presentar una sola obligación de desempeño que es claramente identificable debido a que cada producto vendido es capaz de ser distinto y el cliente puede beneficiarse por el mismo; no existe componentes variables que afecten el precio de la transacción, el cual es generado al momento de la transferencia del bien.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 establece requerimientos para el reconocimiento y medición de activos financieros, pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la NIC 39 Instrumentos Financieros: reconocimiento y medición.

Como resultado de la adopción de la NIIF 9, La Compañía ha adoptado modificaciones consecuentes a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros que requieren que el deterioro del valor de los activos financieros se presente en una partida separada en el estado separado de resultados del período. Anteriormente, el enfoque de la Compañía era incluir el deterioro de los deudores comerciales dentro de los gastos de administración y ventas. En los años 2018 y 2017 la Compañía no constituyó pérdidas por deterioro que deban ser segregadas en el estado de resultados integrales.

i. Clasificación y Medición de Activos Financieros y Pasivos Financieros

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La NIIF 9 elimina las categorías previas de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. Bajo la NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros, y su adopción no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables de la Compañía, relacionadas con los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados que se usan como instrumentos de cobertura.

Un detalle de las categorías de medición originales bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo la NIIF 9 para cada clase de activos y pasivos financieros de la Compañía al 1 de enero de 2018, es como se detalla a continuación:

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Clasificación original bajo la NIC 39	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Monto original registrado bajo NIC 39	Nuevo monto registrado bajo NIIF 9
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes a efectivo	Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	67,053	67,053
Cuentas por cobrar comerciales	Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	7,775,192	7,775,192
Otras cuentas por cobrar	Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	1,825,207	1,825,207
Total activos financieros			9,667,452	9,667,452
	Clasificación original bajo la NIC 39	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Monto original registrado bajo NIC 39	Nuevo Monto registrado bajo NIIF 9
Pasivos financieros				
Préstamos y obligaciones financieras	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	60,589,351	60,589,351
Cuentas por pagar comerciales	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	14,835,061	14,835,061
Otras cuentas y gastos por pagar	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	4,121,574	4,121,574
Total pasivos financieros			79,545,986	79,545,986

Transición

Debido a que la aplicación de la NIIF 9 no tiene efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía, la información financiera correspondiente al año el 2017 no refleja los requerimientos de la NIIF 9 sino las provisiones contenidas en la NIC 39.

NIIF 16 Arrendamientos

La Compañía arrienda vehículos y montacargas los cuales son utilizados para la movilización del personal desde la planta de producción hasta los sectores donde están ubicadas las camaroneras y laboratorios, que se encuentran fuera de la ciudad de Guayaquil. Los términos de arrendamientos para vehículos y montacargas son de entre dos y cuatro años; los términos remanentes desde la fecha inicial de aplicación de las cláusulas contractuales, varían. Todos los contratos no incluyen opción de renovación automática.

Para propósitos de la aplicación del enfoque retrospectivo modificado a estos arrendamientos, la Compañía optó por:

- medir el activo por derecho de uso a un valor igual al pasivo por arrendamiento a la fecha de aplicación inicial;
- aplicar la técnica práctica de asignar una sola tasa de descuento a una cartera de arrendamientos con características similares; y
- aplicar la técnica práctica de excluir los costos directos iniciales del activo por derecho de uso.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

A la fecha de aplicación inicial, la Compañía midió el activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento al valor del activo y pasivo del arrendamiento operativo inmediatamente antes de la fecha inicial de aplicación.

Arrendamientos donde la Compañía es el Arrendatario

La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El derecho de uso es medido inicialmente al costo.

Hasta el año 2017 la Compañía reconoció los arrendamientos operativos en línea recta con base en los términos de los contratos de arrendamientos, y reconocía un activo y pasivo solo en la medida que exista una diferencia entre la fecha del pago de arrendamiento actual y el gasto reconocido.

La Compañía está requerida a adoptar la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2019; sin embargo, por política de casa matriz efectuó la adopción anticipada cuyo impacto de la estimación de aplicación inicial, se describe a continuación.

Transición

La Compañía aplicó la NIIF 16 iniciando el 1 de enero de 2018, usando el método retrospectivo modificado. Bajo este método, el efecto acumulativo de la adopción de NIIF 16 es reconocido como un ajuste a los saldos de apertura a partir del 1 de enero de 2018; en consecuencia la información comparativa no es restablecida.

El activo por derecho de uso se valora inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago realizado en la fecha de inicio o antes, más cualquier costo directo inicial incurrido y una estimación de los costos de dismantelar y retirar el activo subyacente o de restaurar el activo subyacente o el sitio en el que está ubicado. El activo por derecho de uso se amortizará posteriormente por el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final de la vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo del arrendamiento, el primero de los dos.

El pasivo por arrendamiento se valora inicialmente por el valor actual de las cuotas no pagadas en la fecha de inicio, descontadas utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si dicha tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa deudora incremental de la Compañía. La Compañía utilizará su tasa deudora incremental como tasa de descuento para estimar el impacto, la misma que asciende a 8.71%. Los pagos por arrendamiento incluidos en la valoración del pasivo por arrendamiento comprenden: pagos fijos; pagos variables de arrendamiento que dependan de un índice o de una tasa de incremento.

Basados en la información actualmente disponible, la Compañía reconoció un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento por US\$592,117 y US\$611,128, respectivamente al 1 de enero del 2018.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía optó por no reconocer los activos y pasivos por derechos de uso para los arrendamientos de bienes inmuebles con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos; y los arrendamientos de activos de bajo valor que de acuerdo a su política contable corresponde hasta US\$1,000, incluidos el equipo de TI. La Compañía reconoce los pagos de arrendamiento asociados a estos arrendamientos como un gasto sobre una base de línea recta a lo largo del plazo de arrendamiento.

La NIIF 16 reemplaza a la existente guía de arrendamiento que incluye la NIC 17 de arrendamiento, CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, SIC 15 Arrendamientos Operativos – Incentivos y SIC 27 Evaluando la sustancia de las transacciones que involucra la forma legal de los arrendamientos.

(5) Normas Nuevas y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero Aún no Efectivas

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamiento Tributario.
- Características de Pago Anticipado con Compensación Negativa (Modificación a la Norma NIIF9).
- Participación de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Modificación a la Norma NIC 28).
- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2015-2017 - diversas normas.
- Modificación a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF:
- NIIF 17 Contratos de Seguros.

(6) Determinación de valores razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(7) Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes a efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo en caja	US\$	18,262	18,888
Depósitos en bancos - moneda local		<u>16,241</u>	<u>48,165</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo		34,503	67,053
Sobregiros bancarios utilizados en la administración del efectivo		<u>(389,765)</u>	<u>(637,233)</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo usado en el estado separado de flujos de efectivo	US\$	<u>(355,262)</u>	<u>(570,180)</u>

(8) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por cobrar comerciales:			
Clientes locales		US\$ 328,137	399,238
Clientes - partes relacionadas	21	<u>19,477,555</u>	<u>8,570,826</u>
		19,805,692	8,970,064
Estimación para deterioro	19	<u>(1,194,872)</u>	<u>(1,194,872)</u>
		US\$ <u>18,610,820</u>	<u>7,775,192</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipos a proveedores		US\$ 214,434	139,323
Impuesto al valor agregado crédito tributario		1,501,086	1,235,777
Impuesto a la renta pagado en exceso	16	164,752	124,341
Reclamos al seguro		4,511,676	-
Saldos por cobrar por venta de activos		1,350,697	-
Funcionarios y empleados		53,079	33,289
Depósitos en garantía		47,354	285,401
Otros conceptos		<u>165,066</u>	<u>7,076</u>
		US\$ <u>8,008,144</u>	<u>1,825,207</u>
Otras cuentas por cobrar - no corrientes:			
Préstamo a compañía relacionada y otros	21	US\$ -	<u>12,185,550</u>

- El saldo de impuesto al valor agregado (IVA) – crédito tributario corresponde al impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de activos fijos, materiales, repuestos, suministros y servicios utilizados en la fabricación de los productos terminados que la Compañía comercializa. Tales valores son recuperables, previa presentación por parte de la Compañía de la correspondiente solicitud de devolución ante el Servicio de Rentas Internas (SRI).

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Durante el año 2018 el Servicio de Rentas Internas (SRI) devolvió a la Compañía US\$2,036,284 de crédito tributario por IVA acumulado correspondiente a los meses de junio a diciembre de 2017 y enero a septiembre de 2018 (US\$1,571,102, en el 2017 correspondiente a los meses de mayo a diciembre de 2016 y enero a mayo de 2017) devolución que fue efectuada mediante la entrega de notas de crédito desmaterializadas. La Compañía está preparando la documentación respectiva para la presentación de los reclamos por los meses de octubre a diciembre de 2018.

El saldo de reclamos al seguro corresponde principalmente a: i) cuenta por cobrar registrada por baja de activos fijos por US\$2,663,279 siniestrados como resultado del incendio suscitado en la planta de producción en el mes de septiembre de 2018; y, ii) costos incurridos por un valor de US\$1,430,352 en concepto de mantenimiento, logística y almacenamiento que la Compañía tuvo que incurrir como resultado del siniestro antes indicado. Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía ha recibido anticipos por parte de la compañía aseguradora por un monto en agregado de US\$2,000,000 con cargo al siniestro, los que se encuentran registrados netos de otras cuentas por cobrar.

- El saldo por cobrar por venta de activos fijos corresponde principalmente a la cuenta por cobrar por la venta de terrenos, instalaciones, maquinarias y vehículos, clasificados como activos mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2017 por un importe de US\$1,350,697 (véase nota 11).

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito relacionado con cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revela en la nota 19.

(9) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Productos terminados	US\$	7,187,310	9,689,655
Productos en proceso		-	1,177,972
Materiales de empaque e insumos y repuestos		<u>3,289,473</u>	<u>2,777,910</u>
	US\$	<u>10,476,783</u>	<u>13,645,537</u>

A cada fecha del estado de situación financiera, los saldos de inventarios están compuestos de la siguiente manera:

- Productos terminados, incluye principalmente 2,797,620 libras de camarón en sus diferentes presentaciones por US\$7,187,310 (3,048,047 libras de camarón por US\$9,689,655, en el 2017).
- Productos terminados, incluye principalmente 2,791,994 libras de camarón en sus diferentes presentaciones por US\$7,170,008 (3,048,047 libras de camarón por US\$9,689,655, en el 2017).

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Al 31 de diciembre de 2017 los productos en proceso, incluían principalmente 354,676 libras de camarón en proceso de producción por US\$1,177,972 las cuales fueron cargadas al inventario de productos terminados el 1 de enero de 2018.

En el 2018, materias primas, materiales y otros consumibles y los cambios en productos terminados y en proceso reconocidos como costo de las ventas ascendieron a US\$142,457,767 (US\$152,106,779, en el 2017).

(10) Activos Biológicos

El detalle y movimiento de activos biológicos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	US\$	9,067,259	5,103,734
Adiciones		48,866,268	39,087,839
Cambio en el valor razonable		88,612	448,120
Disminución debido a cosecha		<u>(49,044,776)</u>	<u>(35,572,434)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>8,977,363</u>	<u>9,067,259</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía posee en piscinas aproximadamente 3,425,292 libras de camarón (3,573,594 libras, en el 2017) y el costo promedio del camarón es de US\$2.62 (US\$2.53, en el 2017). Su ubicación por sector de cultivo es la siguiente:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Camaronera Marfrisco	US\$	2,857,688	3,442,614
Camaronera Quiñónez		2,830,687	2,918,503
Camaronera Bellavista		2,205,511	1,728,338
Camaronera Santa Cecilia		<u>1,083,477</u>	<u>977,804</u>
	US\$	<u>8,977,363</u>	<u>9,067,259</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las piscinas de camarón están compuestas de la siguiente manera:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Camarones vivos:			
Tamaño menor a 10 gr. - al costo	US\$	2,556,913	1,608,561
Tamaño mayor a 10 gr. - al valor razonable		<u>6,420,450</u>	<u>7,458,698</u>
	US\$	<u>8,977,363</u>	<u>9,067,259</u>

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Durante el año 2018 la Compañía vendió aproximadamente 78,174,568 libras de camarón (63,448,671 libras, en el 2017) en sus distintas presentaciones, las cuales incluyen inventarios cosechados en sus piscinas propias y que representan el 29% (23%, en el 2017) del total de libras de camarón vendidas.

Medición del Valor Razonable

Los activos biológicos de la Compañía son medidos a su valor razonable, con base en los precios promedios de mercado del último aguaje pagado a los proveedores de camarón que tiene la Compañía menos los costos estimados en el punto de venta, lo cual es consistente con la metodología de valoración utilizada en el año anterior.

De acuerdo con las NIIF, los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

La Compañía determina el valor razonable de los activos biológicos, bajo los lineamientos del nivel 2 de la jerarquía del valor razonable en función de los términos de valoración. Durante el año 2018 y 2017 no han existido transferencias entre el nivel 1, nivel 2 y nivel 3.

Para determinar el valor razonable, la Compañía considera: (i) los precios de compra a productores camaroneros clasificados por cabeza y cola según la talla del camarón; (ii) las libras en producción se estiman multiplicando las libras sembradas por piscina por el porcentaje de sobrevivencia y por el gramaje que presenta cada piscina. El porcentaje de sobrevivencia es determinado por técnicos en biología a cargo de cada piscina en proceso.

Las estimaciones utilizadas en la determinación del valor razonable de los activos biológicos están relacionadas principalmente con:

	2018	2017
Días promedio utilizados en la proyección	87	79
Precio de compra - cabeza	2.02	2.15
Precio de compra - cola	1.98	2.25
Tasa de supervivencia de piscinas	67.57%	59.95%
Hectáreas en proceso de cultivo	2,035	1,976

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el valor razonable por talla es como sigue:

Rango de tallas cabeza y cola	2018			
	Libras	Sobrevivencia %	Costo promedio	Valor razonable US\$
26-35	35,066	30.96%	2.48	87,038
36-50	1,679,059	62.16%	2.13	3,576,586
51-70	778,042	68.98%	1.78	1,386,720
71-110	933,124	75.30%	1.47	1,370,106
	<u>3,425,291</u>			<u>6,420,450</u>

Rango de tallas cabeza y cola	2017			
	Libras	Sobrevivencia %	Costo promedio	Valor razonable US\$
36-50	857,715	57.51%	2.49	2,134,635
51-70	1,826,198	56.35%	2.11	3,861,621
71-110	889,681	65.11%	1.64	1,462,442
	<u>3,573,594</u>			<u>7,458,698</u>

Administración de los Riesgos Relacionados a las Actividades Agrícolas

En relación a sus camaroneras la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos que se describen a continuación:

Riesgos Regulatorios y Medioambientales

La Compañía se encuentra sujeta a leyes y regulaciones que debe observar en Ecuador y en el exterior, y ha establecido políticas y procedimientos para su cumplimiento en este sentido. La Administración considera que siendo una de sus actividades la crianza, empaque y exportación de camarón, los riesgos que podrían afectar al medio ambiente constituyen el tratamiento de las aguas servidas y residuos sólidos de las camaroneras y empacadora, para lo cual la Compañía ha establecido las siguientes medidas: obtención del permiso del ente de control, elaboración de estudios de impacto ambiental para cada camaronera, construcción de plantas de tratamiento de aguas residuales.

Riesgo de Oferta y Demanda

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio del camarón en el exterior, que es fijado por el mercado internacional. La Compañía administra este riesgo diversificando su cartera de clientes evitando centralizar el total del volumen de su producción en un solo cliente.

Riesgos Climáticos y Otros

Las camaroneras están expuestas al riesgo de daños por cambios climáticos, enfermedades y otras fuerzas naturales. La Compañía cuenta con procesos que le permiten monitorear y mitigar aquellos riesgos, incluyendo las inspecciones de las condiciones de las camaroneras y los informes técnicos de la industria sobre plagas y enfermedades.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(11) Activos Mantenedidos para la Venta

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía presentaba como activos mantenidos para la venta US\$2,090,149 correspondientes principalmente a terrenos, instalaciones, maquinarias y vehículos. A esa fecha los activos mantenidos para la venta se presentaban al costo, el que no excedía su valor razonable menos los costos de venta.

En julio de 2018, la Compañía celebró un contrato de compraventa con un tercero a través del cual se estableció un precio de venta de US\$3,207,150 pagaderos hasta diciembre de 2019. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía ha cobrado un monto en agregado de US\$1,856,453, encontrándose pendiente de cobro US\$1,350,697 (véase nota 8); en el registro de la transacción la Compañía reconoció una utilidad en la venta de estos activos por la suma de US\$1,117,001.

(12) Inversiones en Acciones

Un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	<u>Participación</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Subsidiaria - al costo:			
Balanceados Nova S. A. BALNOVA	99%	US\$ -	<u>4,403,592</u>
		US\$ -	<u>4,403,592</u>

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	US\$	4,403,592	103,592
Aporte a través de compensación de otras cuentas por cobrar		-	4,300,000
Ventas de acciones		<u>(4,403,592)</u>	-
Saldo al final del año	US\$	<u>-</u>	<u>4,403,592</u>

El 14 de julio de 2018, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó realizar la venta de las acciones mantenidas en Balanceados Nova S. A. BALNOVA. El 31 de julio de 2018, la Compañía suscribió un contrato de compraventa con Neovía S. A. para el traspaso de la totalidad de las acciones mantenidas en Balanceados Nova S. A. BALNOVA. El precio establecido entre las partes ascendió a la suma de US\$19,365,072; y como resultado de esta transacción la Compañía logró recuperar US\$12,185,550 mantenidos como cuenta por cobrar y el 100% de las inversiones al cierre del 2017 por US\$4,403,592, adicionalmente, se reconoció una pérdida de US\$428,906 en los resultados del período 2018.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

A la fecha de los estados financieros la Compañía ha recibido pagos por un monto de US\$15,776,019; y de conformidad con lo establecido en el contrato de compraventa, las partes acordaron que del total del precio pactado, el valor de US\$3,160,030 sea depositado en un banco designado por las partes; valor que tiene como objetivo garantizar el pago de las obligaciones asumidas por los vendedores respecto a las indemnizaciones establecidas en el contrato. Estos fondos son custodiados por un Agente de Cuenta de Garantía, el cual únicamente liberará estos fondos de conformidad con lo establecido a continuación:

- 1) Fecha de Liberación Primera - fecha en que el Cesionario entregue al Agente una copia certificada de la escritura pública modificatoria de la promesa de hipoteca, mediante la cual se libere incondicionalmente a BALANCEADOS NOVA S. A. BALNOVA de toda responsabilidad y obligación derivada de dicha escritura de promesa de hipoteca garantizando los créditos concedidos a PROMARISCO S. A., sin obligación, acuerdo o compromiso adicional, se liberará US\$660,030 de los Fondos en Garantía.
- 2) Fecha de Liberación Segunda - desde la expiración de un período no mayor de 12 meses desde la fecha de cierre (septiembre 2019), se liberará US\$1,000,000 de los Fondos en Garantía (menos aquellos montos que se hayan liberado al Comprador o que se hayan retenido de conformidad con lo establecido en el Contrato de Compraventa).
- 3) Fecha de Liberación Final - desde la expiración de un período de 24 meses desde la fecha de cierre (septiembre 2020) se liberará el 100% de los Fondos en Garantía restantes. La liberación a favor del Cesionario será del parcial o total dependiendo de si se han efectuado liberaciones parciales de los Fondos en Garantía, tal y como se establece en los párrafos (1) y/o (2) anteriores.

(13) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias, equipos y herramientas	Vehículos y equipos de transporte	Equipos de computación	Muebles y enseres	En construcción	Activo por derecho de uso	Total
Costo o costo atribuido:										
Saldo al 1 de enero de 2017	US\$	12,788,518	69,443,537	51,112,530	1,294,842	464,868	115,407	666,913	-	135,886,615
Adiciones		-	5,945	790,216	18,863	23,139	1,580	1,857,585	-	2,697,328
Transferencias		-	700,052	1,462,103	19,336	46,695	-	(2,228,186)	-	-
Ventas y bajas		(222,022)	(15,000)	(296,454)	(15,957)	-	-	-	-	(549,433)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		12,566,496	70,134,534	53,068,395	1,317,084	534,702	116,987	296,312	-	138,034,510
Adiciones		-	12,380	566,749	76,782	1,288	-	2,632,895	-	3,290,094
Adopción anticipada NIIF 16		-	-	-	-	-	-	-	834,622	834,622
Transferencias		-	1,462,085	1,200,920	-	2,794	-	(2,665,799)	-	-
Ventas y bajas		-	(7,031)	(990,654)	(119,163)	(5,484)	(903)	-	-	(1,123,235)
Reclasificación por siniestro		-	(663,808)	(4,448,401)	-	-	-	-	-	(5,112,209)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	US\$	12,566,496	70,938,160	49,397,009	1,274,703	533,300	116,084	263,408	834,622	135,923,782
Depreciación acumulada:										
Saldo al 1 de enero de 2017	US\$	-	(23,240,852)	(19,591,990)	(715,806)	(431,997)	(104,672)	-	-	(44,085,317)
Gasto de depreciación del año		-	(2,720,863)	(3,897,472)	(132,087)	(63,770)	28,431	-	-	(6,785,761)
Ventas y bajas		-	2,062	130,722	10,539	-	-	-	-	143,323
Saldo al 31 de diciembre de 2017		-	(25,959,653)	(23,358,740)	(837,354)	(495,767)	(76,241)	-	-	(50,727,755)
Gasto de depreciación del año		-	(2,768,409)	(4,051,601)	(138,655)	(21,601)	(9,945)	-	-	(6,990,211)
Adopción anticipada NIIF 16		-	-	-	-	-	-	-	(242,506)	(242,506)
Ventas y bajas		-	2,049	938,902	79,339	5,413	895	-	-	1,026,598
Reclasificación por siniestro		-	156,957	2,291,973	-	-	-	-	-	2,448,930
Saldo al 31 de diciembre de 2018	US\$	-	(28,569,056)	(24,179,466)	(896,670)	(511,955)	(85,291)	-	(242,506)	(54,484,944)
Valor neto en libros:										
Al 31 de diciembre de 2017	US\$	12,566,496	44,174,881	29,709,655	479,730	38,935	40,746	296,312	-	87,306,755
Al 31 de diciembre de 2018	US\$	12,566,496	42,369,104	25,217,543	378,033	21,345	30,793	263,408	592,116	81,438,838

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Principales Adiciones de Propiedad, Planta y Equipos

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía efectuó adiciones de activos fijos que fueron capitalizadas por un monto en agregado de US\$3,290,094, siendo las más importantes: (i) traspaso de equipos de envolvedoras y retractilado y anticipos entregados para compra de equipos por un valor en agregado de US\$2,632,894; (ii) motores estacionarios Doosan por un monto en agregado de US\$417,039; (iii) Cargadora frontal LG moto por US\$40,300; (iv) tractor agrícola canguro por US\$35,000; y, (v) Generador 220 kw 220v de tres fases por US\$26,607.

Propiedad, Planta y Equipos en Garantía

Al 31 de diciembre de 2018, terrenos, edificios e instalaciones, y maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$59,123,593, en el 2018 (US\$65,888,562, en el 2017), se encuentran en garantía de los préstamos y obligaciones financieras que mantiene la Compañía (véase nota 14).

(14) Préstamos y Obligaciones Financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras de la Compañía (único pasivo que devenga intereses), los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez, véase nota 19.

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios garantizados	US\$	13,289,632	11,178,946
Confirming de facturas de proveedores		<u>1,273,928</u>	<u>1,562,192</u>
		<u>14,563,560</u>	<u>12,741,138</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos bancarios garantizados		<u>35,210,206</u>	<u>47,848,213</u>
Total préstamos y obligaciones financieras	US\$	<u><u>49,773,766</u></u>	<u><u>60,589,351</u></u>

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

Los préstamos están denominados en US dólares y Euros. Los términos y condiciones de los préstamos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son como sigue:

<i>Importes en US dólares</i>	Tasa anual de interés	Año de vencimiento	2018		2017	
			Valor nominal	Importe en libros	Valor nominal	Importe en libros
Préstamos bancarios locales garantizados, a tasa de interés fija	8% - 9.02%	2020	5,746,693	5,752,644	5,456,353	5,468,351
Préstamo bancario local garantizado, a tasa de interés fija	8.92%	2020	2,392,582	2,398,770	4,259,380	4,265,042
Instituto de Crédito Oficial (ICO) y Caixa, préstamo garantizado, a tasa de interés variable	Libor 12M + 4.05%	2023	28,347,057	28,410,434	34,211,965	34,278,097
Cía. Española de Financiación de Desarrollo (COFIDES), préstamo en Euros; con garantías reales y a tasa de interés variable	Libor 6M + 3.5%	2023	11,921,342	11,937,990	14,996,557	15,015,669
Confirming de facturas de proveedores	-	2018	<u>1,273,928</u>	<u>1,273,928</u>	<u>1,562,191</u>	<u>1,562,191</u>
			<u>49,681,602</u>	<u>49,773,766</u>	<u>60,486,446</u>	<u>60,589,350</u>

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los préstamos bancarios están garantizados con hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios y prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$59,123,573, en el 2018 (US\$65,888,562, en el 2017).

Los vencimientos agregados de los préstamos y obligaciones financieras para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre de 2019 son como sigue:

Año de <u>vencimiento</u>		
2020	US\$	8,827,896
2021		8,331,653
2022		9,720,262
2023		<u>8,330,395</u>

Préstamos Relevantes

Instituto de Crédito Oficial (ICO) y Caixa

El 22 de noviembre de 2010, la Compañía suscribió un contrato de préstamo con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y Caixa, mediante el cual se acordó un crédito por US\$36,000,000, el que fue recibido en el mismo mes y que tenía una duración original de 7 años. El destino del préstamo fue para financiar el plan de inversiones 2010 y 2011 relacionados con la ampliación y mejoras de las instalaciones de la Compañía. En abril de 2015, el saldo de este préstamo por un monto de US\$39,099,388 (monto incluye capital e intereses) fue refinanciado a 7 años plazo contados a partir de la firma del acuerdo de refinanciamiento, con amortizaciones trimestrales de capital e intereses.

Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES S. A.

El 10 de junio de 2010, la Compañía suscribió un contrato de préstamo con la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES S. A., mediante el cual se acordó un crédito por 15,000,000 Euros (equivalente a US\$18,279,360 a la tasa de cambio promedio de 1.22, a la fecha del contrato), el que fue recibido en el mismo mes y que tenía una duración original de 7 años. El destino del préstamo fue para financiar el plan de inversiones 2010 y 2011 relacionados con la ampliación y mejoras de las instalaciones de la Compañía. En abril de 2015, el saldo de este préstamo por un monto de 14,362,417 Euros fue refinanciado a 7 años plazo contados a partir de la firma del acuerdo de refinanciamiento, con amortizaciones trimestrales de capital e intereses.

(15) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas y Gastos Acumulados por pagar

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales	US\$	15,110,473	11,816,333
Proveedores - compañías relacionadas	21	<u>4,708,275</u>	<u>3,018,728</u>
	US\$	<u>19,818,748</u>	<u>14,835,061</u>
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:			
Impuesto a la salida de divisas por pagar	US\$	1,028,099	1,253,099
Anticipo recibido por venta de activos	11	-	1,606,182
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		1,574,719	1,042,848
Provisión para glosas tributarias	16	-	100,000
Otras		<u>125,132</u>	<u>119,445</u>
	US\$	<u>2,727,950</u>	<u>4,121,574</u>
Cuentas por pagar comerciales - no corrientes:			
Proveedores - compañías relacionadas	21	<u>US\$ 17,780,179</u>	<u>23,338,005</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se revela en la nota 19.

(16) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a la renta corriente del año	US\$	1,877,531	1,776,551
Impuesto a la renta diferido		<u>(492,583)</u>	<u>873,221</u>
	US\$	<u>1,384,948</u>	<u>2,649,772</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

Mediante la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera se reformó la tarifa del impuesto a la renta para sociedades a partir del ejercicio fiscal 2018 estableciendo como tarifa general el 25% (previo a esta Ley la tarifa era el 22%). Así también, las disposiciones tributarias establecieron que dicha tarifa se incrementará hasta el 3% (28% en el año 2018 y 25% en el año 2017) sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación accionaria excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 28% en el año 2018 (25%, en el año 2017).

Con base en lo anterior, la tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es del 25% (22%, en el 2017). Dicha tasa se reduce al 15% (12%, en el 2017), si las utilidades se reinvierten en las compañías a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta a la (pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad (pérdida) neta	US\$	818,000	(6,324,239)
Impuesto a la renta		<u>1,384,948</u>	<u>2,649,772</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	US\$	<u><u>2,202,948</u></u>	<u><u>(3,674,467)</u></u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta (22%)	US\$	485,146	-
Incremento (reducción) resultante de:			
Diferencia entre el impuesto a la renta causado y el impuesto a la renta mínimo		579,608	1,390,550
Gastos no deducibles		1,497,862	658,836
Gastos incurridos para generar ingresos exentos		61,583	-
Amortización pérdidas tributarias años anteriores		(344,446)	-
Ingresos exentos		(402,222)	(237,752)
Rebaja del 40% del saldo del anticipo de impuesto a la renta - D. E. No. 210		-	(35,083)
Impuesto diferido (generado) revertido		<u>(492,583)</u>	<u>873,221</u>
	US\$	<u><u>1,384,948</u></u>	<u><u>2,649,772</u></u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	US\$	<u><u>1,877,531</u></u>	<u><u>1,811,634</u></u>

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

		Impuesto a la Renta			
		<u>2018</u>		<u>2017</u>	
		Anticipos y retenciones	Por pagar	Anticipos y retenciones	Por pagar
Saldo al inicio del año	US\$	124,341	744,258	169,345	2,343,310
Impuesto a la renta corriente del año		-	1,877,531	-	1,776,551
Pago de impuesto a la renta		-	(2,532,530)	-	(3,241,340)
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta		79,419	-	76,888	-
Impuesto a la salida de divisas		38,240	-	12,371	-
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto por pagar		<u>(77,248)</u>	<u>(77,248)</u>	<u>(134,263)</u>	<u>(134,263)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>164,752</u></u>	<u><u>12,011</u></u>	<u><u>124,341</u></u>	<u><u>744,258</u></u>

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos son atribuibles según se indica abajo y su movimiento es el siguiente:

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Saldos al 1/Ene/17	Reconocido en resultados	Saldos al 31/Dic/17	Reconocido en resultados	Saldos al 31/Dic/18
Impuesto diferido activo atribuible a:						
Otros activos no corrientes	US\$	266,278	(2,986)	263,292	(2,756)	260,536
Activos biológicos		329,438	(329,438)	-	-	-
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		485,049	(321,928)	163,121	118,716	281,837
Cuentas por cobrar comerciales		64,073	-	64,073	(3,279)	60,794
Inventarios		7,403	(357)	7,046	(7,046)	-
Pérdidas tributarias sujetas a amortización		-	-	-	310,480	310,480
Propiedad, planta y equipos		229,926	(119,926)	110,000	81,783	191,783
Impuesto a la salida de divisas		138,695	-	138,695	(49,499)	89,196
Impuesto diferido activo		1,520,862	(774,635)	746,227	448,399	1,194,626
Impuesto diferido pasivo atribuible a:						
Activos biológicos		-	98,586	98,586	(79,091)	19,495
Inventarios		-	-	-	34,907	34,907
Impuesto diferido pasivo		-	98,586	98,586	(44,184)	54,402
Impuesto diferido activo, neto	US\$	1,520,862	(873,221)	647,641	492,583	1,140,224

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2015, de acuerdo con la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC15-00000455, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3,000,000 deben presentar el anexo de operaciones con partes relacionadas y si el monto es superior a US\$15,000,000, deberán presentar el anexo de operaciones con partes relacionadas y el informe de precios de transferencia.

En el año 2018 la Compañía concluyó el estudio integral de precios de transferencia sobre las transacciones efectuadas durante el año 2017 y no se identificaron ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta como resultado de los términos y condiciones de tales transacciones. A la fecha de emisión de los estados financieros, el estudio de precios de transferencia por el año 2018 se encuentra en proceso; sin embargo, con base al análisis preliminar efectuado, la Administración de la Compañía no anticipa ningún ajuste al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejado en los estados financieros adjuntos.

Reformas Tributarias

Con fecha 28 de agosto de 2018 mediante Registro Oficial No. 309 se publicó la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal. Los principales aspectos introducidos por esta Ley se señalan a continuación:

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Exoneración a los dividendos y utilidades distribuidos a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras (incluyendo paraísos fiscales y jurisdicciones de menor imposición) o de personas naturales no residentes en el Ecuador. Exoneración que no aplica cuando el beneficiario efectivo sea una persona natural residente en el Ecuador; o la sociedad que distribuye el dividendo no cumpla con informar sus beneficiarios efectivos – solo sobre los no informados.
- Se establece un impuesto único aplicable a la Utilidad en la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones, otros derechos de capital.
- Se elimina la figura del anticipo de impuesto a la renta como impuesto mínimo y el exceso es recuperable cuando no se genere impuesto a la renta causado o si el impuesto causado en el ejercicio corriente fuese inferior al anticipo pagado más las retenciones.
- Se mantiene el 25% como tarifa general para sociedades y el 28% cuando se incumpla en informar el 50% o más de su composición accionaria; o, cuando el titular es residente en paraíso fiscal y existe un beneficiario efectivo residente fiscal del Ecuador, que posea 50% o más de participación.
- Exoneración del impuesto a la renta y de su anticipo por lapsos entre 8 y 20 años a las nuevas inversiones productivas realizadas en sectores priorizados o en industrias básicas definidas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión, tanto para empresas nuevas como existentes.
- Exoneración del Impuesto a la Salida de Divisas por lapsos entre 8 y 20 años en nuevas inversiones productivas con contratos de inversión, en los pagos por importación de bienes de capital y materias primas así como en la distribución de dividendos a beneficiarios efectivos.
- Exoneración del Impuesto a la Salida de Divisas e Impuesto a la Renta por reinversión de utilidades en la adquisición de nuevos activos productivos.

Revisiones Tributarias

El 30 de enero de 2014, el Servicio de Rentas Internas (SRI) emitió Acta de Determinación No. 0920140100013 la que establece diferencias de impuesto a la renta del año 2009 por US\$1,656,346, más los respectivos intereses y recargos, debido principalmente a un ajuste por precios de transferencia en las exportaciones. El 13 de agosto de 2014, la Compañía presentó la respectiva impugnación bajo el procedimiento de reclamo administrativo ante la Subdirección Regional del Servicio de Rentas Internas Litoral Sur; el cual fue aceptado parcialmente por dicha entidad, ratificando la diferencia de impuesto a la renta a pagar por valor de US\$1,625,193. Con base en este resultado el 5 de septiembre de 2014 la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario de la ciudad de Guayaquil la respectiva demanda de impugnación mediante juicio No. 09504-2014-0100, el cual en mayo de 2017 fue resuelto parcialmente a favor de la Compañía. Sin embargo, en junio de 2017 el

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

SRI presentó recurso extraordinario de casación el que fue inadmitido y en ese mismo mes el SRI presentó acción extraordinaria de protección ante la Corte Nacional de Justicia, la cual fue inadmitida en noviembre de 2017. Al 31 de diciembre de 2017, la Administración con base en el criterio de su asesor legal consideró que el proceso sería resuelto en condiciones favorables para la Compañía y estimó que el impacto de esta glosa sería inferior a US\$100,000. Los estados financieros del año 2016 incluían una provisión por US\$1,500,000, la cual fue revertida en el año 2017 por US\$1,400,000, considerando lo antes indicado. El 30 de mayo de 2018 el SRI mediante Oficio No. 10902012018OCBR005106 informó a la Compañía los valores a cancelar con relación a la glosa determinada, por un importe de US\$99,763, los mismos que fueron cancelados en junio de 2018.

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2015 al 2018 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(17) Beneficios a los Empleados

El detalle de beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sueldos y salarios por pagar	US\$	358,059	307,478
Contribuciones de seguridad social		310,454	302,615
Beneficios sociales (principalmente legales)		1,112,087	993,243
Participación de los trabajadores en las utilidades		373,118	-
Liquidaciones de empleados por pagar (nota 25)		55,778	55,809
Reserva para pensiones de jubilación patronal		7,280,627	6,061,829
Reserva para indemnizaciones por desahucio		<u>1,994,539</u>	<u>1,596,817</u>
	US\$	<u>11,484,662</u>	<u>9,317,791</u>
Pasivos corrientes	US\$	2,209,496	1,659,145
Pasivos no corrientes		<u>9,275,166</u>	<u>7,658,646</u>
	US\$	<u>11,484,662</u>	<u>9,317,791</u>

Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Jubilación patronal	Indemniza- ciones por desahucio	Total
Obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2017	US\$	5,320,554	1,532,986	6,853,540
Incluido en resultados del período:				
Costo por servicios actuales		1,514,001	400,007	1,914,008
Costo financiero		201,553	55,750	257,303
		<u>1,715,554</u>	<u>455,757</u>	<u>2,171,311</u>
Incluido en otros resultados integrales:				
(Ganancias) pérdidas actuariales que surge de ajustes por experiencia y cambio en supuestos		(421,645)	72,468	(349,177)
Otros:				
Beneficios pagados		(552,634)	(464,394)	(1,017,028)
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2017		6,061,829	1,596,817	7,658,646
Incluido en resultados del período:				
Costo por servicios actuales		1,094,820	666,423	1,761,243
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		(224,022)	(96,754)	(320,776)
Costo financiero		240,997	62,554	303,551
		<u>1,111,795</u>	<u>632,223</u>	<u>1,744,018</u>
Incluido en otros resultados integrales:				
(Ganancias) pérdidas actuariales que surge de ajustes por experiencia y cambio en supuestos		165,512	(68,874)	96,638
Otros:				
Beneficios pagados		(58,509)	(165,627)	(224,136)
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2018	US\$	<u>7,280,627</u>	<u>1,994,539</u>	<u>9,275,166</u>

Según se indica en el Código del Trabajo del Ecuador todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina con base en los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula estos beneficios con base en estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el método de crédito unitario proyectado, con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, los que cubren a todos los empleados en relación de dependencia, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Trabajadores jubilados	US\$	402,117	315,122
Trabajadores activos con derecho adquirido a jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)		1,464,635	1,443,223
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 y menos de 25 años de servicio)		982,623	694,267
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>4,431,252</u>	<u>3,609,217</u>
	US\$	<u><u>7,280,627</u></u>	<u><u>6,061,829</u></u>

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa de descuento	4.17%	4.17%
Tasa de incremento salarial	2.00%	2.50%
Tasa de rotación (promedio)	21.34%	22.78%
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los importes incluidos en la tabla a continuación:

		<u>31 de diciembre de 2018</u>	
		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnizaciones por desahucio</u>
Tasa de descuento - aumento de 0.5%	US\$	(303,484)	(82,122)
Tasa de descuento - disminución de 0.5%		328,064	88,739
Tasa de incremento salarial - aumento de 0.2%		44,926	12,535
Tasa de incremento salarial - disminución de 0.2%		<u>(44,449)</u>	<u>(12,402)</u>

Gastos del Personal

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal incluidos en los rubros de costo de las ventas, gastos de administración y gastos de ventas en el estado de resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se resumen a continuación:

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sueldos y beneficios sociales	US\$	24,935,782	23,580,805
Participación de trabajadores		373,118	-
Jubilación patronal y desahucio		<u>1,698,430</u>	<u>1,914,008</u>
	US\$	<u>27,007,330</u>	<u>25,494,813</u>

(18) Capital y Reservas

Capital Acciones

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$0.04 cada una. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas es el siguiente:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Acciones autorizadas		1,276,176,600	3,412,045,850
Acciones suscritas y pagadas		<u>638,088,300</u>	<u>1,706,022,925</u>

El 28 de marzo de 2018, mediante Acta de Junta General de Accionistas se aprobó la disminución del capital en US\$42,717,385, lo cual a su vez ocasionó que se retiren acciones de circulación correspondientes al accionista Novapesca Trading por 1,067,934 acciones.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere para las compañías anónimas, que salvo disposición estatutaria en contrario, de la utilidad neta anual se tomará un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva de Capital y Reserva por Valuación

De acuerdo con lo previsto en las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva de capital y reserva por valuación no está sujeto a distribución a los accionistas y puede ser objeto de capitalización en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.G.ICI. CPAIFRS.11.007 publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 estableció que el saldo acreedor resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de

(Continúa)

los resultados acumulados, no está sujeto a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital acciones en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.

Otros Resultados Integrales

Corresponde a las pérdidas o ganancias actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por planes de beneficios definidos provenientes de los ajustes por experiencia (los efectos de las diferencias entre las suposiciones actuariales previas y los sucesos ocurridos en el año) y los efectos de los cambios en los supuestos actuariales (véase nota 3(k)).

(19) Administración del Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Marco de Administración de Riesgos

La Junta Directiva de la Compañía es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Junta Directiva de la Compañía monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes a efectivo, de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	<u>Notas</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo	7	US\$	34,503	67,053
Cuentas por cobrar comerciales, neto	8		18,610,820	7,775,192
Otras cuentas por cobrar	8		8,008,144	1,825,207
Otras cuentas por cobrar no corrientes	8		-	12,185,550
		US\$	<u>26,653,467</u>	<u>21,853,002</u>

Cuentas por Cobrar Comerciales

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito es baja, debido a que las ventas se efectúan principalmente a sus compañías relacionadas del exterior. Los saldos por cobrar representan el 8%, en el 2018 (4%, en el 2017) de los ingresos de la Compañía.

La Compañía analiza si una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales es requerida a cada fecha del estado de situación financiera.

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado de situación financiera por tipo de cliente fue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Clientes locales	US\$	51,800	122,901
Clientes exterior		86,206	80,494
Clientes relacionados		<u>18,472,814</u>	<u>7,571,797</u>
	US\$	<u>18,610,820</u>	<u>7,775,192</u>

En el rubro de venta de bienes, tres clientes (cuatro en el 2017) relacionados registran el 5% o más de las ventas netas de la Compañía. Estos clientes principales registran US\$12,237,128 del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2018 y representan el 5% de las ventas netas a esa fecha (cuatro clientes relacionados y saldo de US\$4,316,852 que representa el 2% de las ventas, en el 2017).

Evaluación de Pérdida Crediticia Esperada para Clientes Individuales al 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018

La Compañía efectúa un análisis histórico de sus pérdidas reales por insolvencia de clientes para medir las pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales por clientes individuales, tal como lo admiten las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta estimación se determina con base en una evaluación individual de debido a las características de sus clientes, los que están representados principalmente por compañías relacionadas.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La siguiente tabla entrega información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

		2018		2017	
		Valor bruto	Deterioro	Valor bruto	Deterioro
Vigentes	US\$	24,751	-	21,153	-
Vencidas de 1 a 30 días		3,972,986	-	5,531,306	-
Vencidas de 31 a 60 días		3,971,220	-	698,161	-
Vencidas de 61 a 180 días		10,028,243	-	226,676	-
Vencidas de 181 a 360 días		-	-	427,061	-
Vencidas más de 360 días		1,808,492	1,194,872	2,065,707	1,194,872
	US\$	<u>19,805,692</u>	<u>1,194,872</u>	<u>8,970,064</u>	<u>1,194,872</u>

Del análisis efectuado por la Administración, las ventas realizadas a terceros no son significativas, por lo que con base en la experiencia histórica y a la tipología de las ventas, como el riesgo real asumido, no existe un impacto significativo debido a la baja exposición al riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2018 las cuentas por cobrar vencidas con clientes terceros ascienden a US\$36,401, US\$21,570; US\$2,912 y US\$267,253 en los tramos de vencimiento vigentes, de 1 a 30 días; de 31 a 60 días y de más de 360 días, respectivamente.

La variación en la estimación para deterioro con respecto a las cuentas por cobrar comerciales en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue la siguiente:

		2018	2017
Saldo al inicio del año	US\$	1,194,872	1,852,055
Reversión de estimación por deterioro		-	(642,281)
Castigos		-	(14,902)
Saldo al final del año	US\$	<u>1,194,872</u>	<u>1,194,872</u>

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes a efectivo por US\$34,503 al 31 de diciembre de 2018 (US\$67,053, al 31 de diciembre de 2017), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes a efectivo es mantenido principalmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas entre el rango AAA- y AAA según las agencias calificadoras Pacific Credit Rating y Soc. Cal. Riesgo Latinoamericana.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales y las amortizaciones de préstamos según compromisos con los prestamistas. A la fecha de emisión de los estados financieros los saldos por pagar con compañías relacionadas han sido refinanciados (véase nota 20) lo que permitirá mejoras en la posición de liquidez en el corto plazo.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

		31 de diciembre de 2018				
	Valor en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 9 años
Sobregiros bancarios	US\$ 389,765	389,765	389,765	-	-	-
Préstamos y obligaciones financieras	49,773,766	57,146,232	1,409,036	15,817,677	20,699,242	19,220,277
Cuentas por pagar comerciales	19,818,748	19,818,748	15,110,472	4,708,276	-	-
Pasivo por arrendamiento	611,128	677,740	-	323,759	353,981	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	2,727,950	2,727,950	2,727,950	-	-	-
	US\$ 73,321,357	80,760,435	19,637,223	20,849,712	21,053,223	19,220,277

		31 de diciembre de 2017				
	Valor en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 9 años
Sobregiros bancarios	US\$ 637,233	637,233	637,233	-	-	-
Préstamos y obligaciones financieras	60,589,351	70,782,868	6,098,052	9,749,204	22,719,334	32,216,278
Cuentas por pagar comerciales	38,173,066	38,173,066	11,920,082	59,902	26,193,082	-
Impuesto a la renta por pagar	744,258	744,258	744,258	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	4,121,574	4,121,574	4,121,574	-	-	-
	US\$ 104,265,482	114,458,999	23,521,199	9,809,106	48,912,416	32,216,278

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Moneda

La Compañía contrató en euros parte de su financiamiento a largo plazo con instituciones financieras del exterior. En los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía incurrió en pérdidas cambiarias y ganancias cambiarias por un monto de US\$1,464,274 y US\$4,406,206, respectivamente, debido a fluctuaciones en el cambio del euro.

Exposición al Riesgo de Moneda

El siguiente es el resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición de la Compañía a riesgos de moneda extranjera al 31 de diciembre de cada año:

	2018 Euros	2017 Euros
Préstamos y obligaciones financieras	11,130,873	12,567,114

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las siguientes tasas de cambio fueron utilizadas:

	Tasa de cambio promedio		Tasa de cambio al cierre 31 de diciembre	
	2018	2017	2018	2017
Un euro	1.1813	1.1292	1.1438	1.1950

Análisis de Sensibilidad

El fortalecimiento (debilitamiento) de la tasa de cambio del US dólar contra el Euro en un 10% (10%, en el 2017) habría incrementado (disminuido) el patrimonio y los resultados de la Compañía en aproximadamente US\$894,101 (US\$1,169,731, en el 2017).

Este análisis está basado en las variaciones de las tasas de cambio que la Compañía considera razonablemente posible a la fecha de reporte. El análisis asume que las otras variables permanecen constantes.

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el perfil de las tasas de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan intereses es como sigue:

		2018	2017
Tasa de interés fija:			
Pasivos financieros	US\$	9,425,343	11,295,585
Tasa de interés variable:			
Pasivos financieros	US\$	40,348,423	49,293,766

Análisis del Valor Razonable para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés al final del período que se informa no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija, los resultados o el patrimonio de la Compañía.

Análisis de Sensibilidad del Flujo de Efectivo para Pasivos Financieros a Tasa de Interés Variable

Una variación de más/menos 100 puntos básicos en las tasas de interés al final del período que se informa habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$314,003, en el 2018 (US\$384,491, en el 2017). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(20) Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio total. La Junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte anualmente, el nivel de dividendos que se paga a los accionistas y/o los requerimientos de aumento de capital que sean necesarios (véase nota 17). La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital.

La Compañía hace seguimiento al capital, utilizando el índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado. Para este propósito, deuda neta ajustada es definida como el total de pasivos, más dividendos propuestos y no acumulados, de haberlos, y menos efectivo y equivalentes a efectivo; y el patrimonio ajustado incluye todos los componentes del patrimonio menos los dividendos propuestos no acumulados, de haberlos. El índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera es el siguiente:

		2018	2017
Total pasivos	US\$	102,586,198	113,583,273
Menos efectivo y equivalentes a efectivo		<u>(34,503)</u>	<u>(67,053)</u>
Deuda neta ajustada	US\$	<u>102,551,695</u>	<u>113,516,220</u>
Total patrimonio	US\$	<u>26,732,322</u>	<u>26,010,960</u>
Índice deuda neta ajustada a patrimonio		<u>3.84</u>	<u>4.36</u>

(21) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

Transacciones con Compañías Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

		2018	2017
Exportaciones	US\$	218,481,690	201,901,096
Venta de acciones		18,935,939	-
Anticipos recibidos		4,000,000	-
Condonación de deuda		4,500,000	-
Servicios recibidos		3,210,335	714,008
Compras de inventarios		97,941	1,656,019
Intereses ganados		-	989,133
		<u>249,225,905</u>	<u>205,260,256</u>

La Compañía vende principalmente camarón a un plazo de hasta 60 días a Pescanova España S. L., Krustanord SAS, Pescanova USA y Pescanova Hellas Ltd.; compañías relacionadas a través de administración y accionistas comunes.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El saldo de cuentas por pagar a compañías relacionadas corresponde principalmente a anticipo en compra de camarón. Estos saldos no mantienen fecha específica de vencimiento ni devengan intereses por pagar. En el año 2017, parte de estos saldos por un monto de US\$21,335,585, fueron destinados para el incremento del capital acciones (véase nota 17).

En diciembre de 2016, la Compañía acordó con Nueva Pescanova S. L. que el plazo de pago de la deuda proveniente de años anteriores por US\$20,597,346, el mismo que será cancelado en el año 2023, sin intereses (véase nota 6).

En enero de 2014, la Compañía celebró con Balanceados Nova S. A. Balnova un convenio definitivo de pago por US\$16,485,550 correspondiente a la venta de la división de negocio de procesamiento y comercialización de balanceado. El convenio contempla un plazo de financiamiento de 15 años, con pagos anuales de capital a partir del año 2018 y con una tasa de interés fija anual del 6%. Los intereses ganados en los años 2018 y 2017 por un monto de US\$362,562 y US\$989,133, respectivamente, corresponden a la transacción antes indicada. En el mes de septiembre de 2018, el saldo de este préstamo por valor de US\$12,185,550 fue cancelado en su totalidad producto de la venta de las inversión que la Compañía mantenía en esta subsidiaria (véase nota 12).

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas es como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	19,477,555	8,570,826
Otras cuentas por cobrar - no corrientes		<u>-</u>	<u>12,185,550</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar	US\$	4,708,275	3,018,728
Cuentas por pagar - no corrientes		<u>17,780,179</u>	<u>23,338,005</u>

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2018 y 2017, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sueldos y salarios	US\$	985,088	1,578,257
Beneficios a corto plazo		669,669	470,310
Beneficios a largo plazo		<u>451,719</u>	<u>33,113</u>

(22) Ingresos de las Actividades Ordinarias

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la venta de bienes y se detallan como sigue:

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Exportaciones de camarón	US\$	218,103,668	201,848,903
Ventas locales de camarón		3,016,993	1,859,733
Ventas de balanceado		1,777,845	2,454,231
Otras ventas		2,829,976	3,178,471
Cambio en el valor razonable de activos biológicos (nota 10)		<u>88,612</u>	<u>448,120</u>
	US\$	<u><u>225,817,094</u></u>	<u><u>209,789,458</u></u>

(23) Costos y Gastos por Naturaleza

Los costos y gastos atendiendo a su naturaleza se detallan cómo sigue en los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	<u>Notas</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Materias primas y cambios en productos terminados y productos en proceso	9	US\$	142,457,767	152,106,779
Costo y gasto de personal	17		27,007,330	25,494,813
Gasto por transporte			4,589,144	3,648,411
Costo y gasto por mantenimiento y reparaciones			10,021,993	9,373,263
Gasto por depreciación y amortización	13		6,990,211	6,785,761
Gasto por exportaciones de camarón			1,433,585	1,162,252
Gasto por servicios básicos			2,245,787	2,733,711
Gasto por impuestos y contribuciones			803,015	589,700
Gasto por honorarios profesionales			2,243,717	1,672,725
Gasto por contratación de seguros			644,808	643,539
Otros			<u>27,819,257</u>	<u>3,947,552</u>
		US\$	<u><u>226,256,614</u></u>	<u><u>208,158,506</u></u>

(24) Otros Ingresos y Otros Gastos

El detalle de otros ingresos y otros gastos que se muestran en el estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Otros ingresos:			
Condonación de deuda con relacionadas	US\$	4,500,000	-
Ganancia en venta de activos fijos		1,021,657	-
Castigo de cuentas por pagar		287,513	-
Otros		35,905	78,124
Reversión de provisión de ISD		-	1,066,780
Reversión de provisión de glosa tributaria		-	1,400,000
Indemnizaciones recibidas de compañías de seguros		-	178,735
	US\$	<u>5,845,075</u>	<u>2,723,639</u>
Otros gastos:			
Pérdida en venta/baja de propiedad, planta y equipos	US\$	-	(385,646)
Pérdida en venta de inversiones en acciones		(428,906)	-
Otros		(20,418)	(86,999)
	US\$	<u>(449,324)</u>	<u>(472,645)</u>

(25) Ingresos y Costos Financieros

El detalle de los ingresos y costos financieros al y por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se resumen a continuación:

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos financieros:			
Intereses ganados		US\$ 398,888	1,003,658
Diferencia en cambio		1,468,968	-
		US\$ <u>1,867,856</u>	<u>1,003,658</u>
Costos financieros:			
Intereses y comisiones pagadas		US\$ (4,317,589)	(3,896,561)
Diferencia en cambio		-	(4,406,206)
Jubilación patronal y desahucio	17	(303,550)	(257,304)
		US\$ <u>(4,621,139)</u>	<u>(8,560,071)</u>

(26) Contingencias

La Compañía se encuentra defendiéndose de nueve demandas planteadas en su contra por ex-trabajadores quienes reclaman pagos de beneficios sociales, horas extraordinarias y despido intempestivo. Las referidas demandas se encuentran en diversas fases del proceso (apelación o en espera de sentencia), el monto total de las demandas asciende a US\$253,339, los contingentes reales no superarán el 25% del monto antes indicado. A criterio de la Administración y en opinión de su asesor legal, las demandas serán resueltas en condiciones favorables para la Compañía. Los estados financieros adjuntos incluyen una provisión por US\$55,777 (US\$55,809, en el 2017) para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de estos procesos.

(Continúa)

PROMARISCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(27) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 21 de abril de 2019 fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2018, fecha del estado de situación financiera pero antes del 21 de abril de 2019, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.

ANEXO B

PROMARISCO S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Novapesca Trading S. L.)

Estado Separado de Situación Financiera

al 31 de Marzo-2019

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>		<u>mar-19</u>
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes a efectivo	US\$	261,951
Cuentas por cobrar comerciales, neto		27,109,740
Otras cuentas por cobrar		7,117,165
Inventarios		13,277,723
Activos biológicos		6,997,762
Seguros pagados por anticipado		509,585
Activos mantenidos para la venta		
Total activos corrientes		55,273,926
Activos no corrientes:		
Inversiones en acciones		1,199
Propiedad, planta y equipos, neto		80,023,147
Otras cuentas por cobrar		19,415
Impuesto diferido activo		1,140,224
Otros activos		230,184
Total activos no corrientes		81,414,168
Total activos	US\$	136,688,094
 <u>Pasivos y Patrimonio, Neto</u>		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	US\$	484,375
Préstamos y obligaciones financieras		12,682,685
Cuentas por pagar comerciales		31,314,825
Beneficios a los empleados		2,391,062
Impuesto a la renta por pagar		162,392
Pasivo por arrendamiento		295,828
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		2,445,435
Total pasivos corrientes		49,776,602
Pasivos no corrientes:		
Préstamos y obligaciones financieras		35,018,040
Cuentas por pagar comerciales		17,445,671
Pasivo por arrendamiento		290,767
Beneficios a los empleados		9,643,794
Total pasivos no corrientes		62,398,271
Total pasivos		112,174,873
Patrimonio, neto:		
Capital social		25,523,532
Reserva legal		487,428
Resultados acumulados		(1,497,739)
Patrimonio, neto		24,513,221
Total pasivos y patrimonio, neto	US\$	136,688,094



Diego Illingworth Torres
 Gerente General



Dolores Gómez Muñoz
 Gerente de Contabilidad

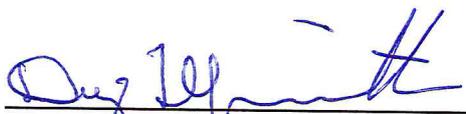
PROMARISCO S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Novapesca Trading S. L.)

Estado de Resultados

al 31 de Marzo-2019

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	US\$	<u>mar-19</u>
Ventas		55,639,201
Costo de las ventas		<u>(53,276,054)</u>
Utilidad bruta		<u>2,363,146</u>
Otros ingresos		3,851
Gastos de administración		(3,579,544)
Gastos de ventas		(571,185)
Otros gastos		<u>(77)</u>
		<u>(4,146,955)</u>
Utilidad en operaciones		<u>(1,783,809)</u>
Costos financieros:		
Ingresos financieros		612,348
Gastos financieros		<u>(885,249)</u>
Costo financiero, neto		<u>(272,900)</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(2,056,709)
Impuesto a la renta		<u>(162,392)</u>
(Pérdida) utilidad neta		<u>(2,219,101)</u>
Otros resultados integrales:		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados del período:		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		<u>-</u>
Otros resultados integrales		<u>-</u>
(Pérdida) utilidad neta y otros resultados US\$		<u><u>(2,219,101)</u></u>



Diego Illingworth Torres
 Gerente General



Dolores Gómez Muñoz
 Gerente de Contabilidad

ANEXO C

**DECLARACIÓN JURAMENTADA
PROMARISCO S.A.**

Diego Xavier Illingworth Torres, en calidad de Gerente General y por tanto representante legal de la compañía PROMARISCO S.A. declaro bajo juramento que la información contenida en la presente Circular de Oferta Pública es fidedigna, real y completa y que seré civil y penalmente responsable por cualquier falsedad y omisión contenida en ella, eximiendo tanto a la autoridad, como a los estructuradores financiero y legal, de cualquier responsabilidad en tal sentido.



Diego Xavier Illingworth Torres
Gerente General
PROMARISCO S.A

ANEXO D



Factura: 002-001-000030048



20190901045P00782



NOTARIO(A) MARIA ISABEL NUQUES MARTINEZ
NOTARÍA NOTARIA CUADRAGESIMA QUINTA DEL CANTON GUAYAQUIL



EXTRACTO

NOTARÍA CUADRAGESIMA QUINTA DEL CANTON GUAYAQUIL		20190901045P00782					
Dra. MARIA ISABEL NUQUES M.							
ACTO O CONTRATO:							
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA							
FECHA DE OTORGAMIENTO:	14 DE MAYO DEL 2019, (11:12)						
OTORGANTES							
OTORGADO POR							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de Identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Natural	ILLINGWORTH TORRES DIEGO XAVIER	REPRESENTAND O A	CÉDULA	0910953785	ECUATORIA NA	GERENTE GENERAL	PROMARISCO S.A.
A FAVOR DE							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa
UBICACIÓN							
Provincia		Cantón		Parroquia			
GUAYAS		GUAYAQUIL		TARQUI			
DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:							
OBJETO/OBSERVACIONES:							
CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:	INDETERMINADA						

CERTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS MATERIALIZADOS DESDE PÁGINA WEB O DE CUALQUIER SOPORTE ELECTRÓNICO QUE SE INCORPOREN A LA ESCRITURA PÚBLICA	
ESCRITURA N°:	20190901045P00782
FECHA DE OTORGAMIENTO:	14 DE MAYO DEL 2019, (11:12)
PÁGINA WEB Y/O SOPORTE ELECTRÓNICO 1:	https://srienlinea.sri.gob.ec/sri-en-linea/#!/SriRucWeb/ConsultaRuc/Consultas/consultaRuc
OBSERVACIÓN:	

NOTARIO(A) MARIA ISABEL NUQUES MARTINEZ

NOTARÍA NOTARIA CUADRAGESIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL



1 **ESCRITURA PÚBLICA DE**
2 **DECLARACIÓN JURAMENTADA**
3 **DENTRO DEL PROCESO DE “I**
4 **PROGRAMA DE EMISIÓN DE**
5 **OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O**
6 **PAPEL COMERCIAL - PROMARISCO**
7 **S.A.”.**-----

8 **CUANTÍA: INDETERMINADA.**-----

9 **DI: DOS COPIAS.**-----

10 En la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, hoy a los
11 **CATORCE** días del mes de **MAYO** del **DOS MIL DIECINUEVE**,
12 ante mí, **DOCTORA MARÍA ISABEL NUQUES MARTÍNEZ**,
13 **NOTARIA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL**,
14 comparece: La compañía **PROMARISCO S.A.** debidamente
15 representada por el **Gerente General**, señor **DIEGO XAVIER**
16 **ILLINGWORTH TORRES**, quien comparece con la autorización
17 conferida por la Junta General Extraordinaria y Universal de
18 Accionistas de dicha compañía reunida el veinte y cuatro de abril
19 de dos mil diecinueve, conforme consta de los documentos que se
20 agregan como habilitantes al presente instrumento, quién declara
21 ser de nacionalidad ecuatoriana, mayor de edad, casado, con
22 domicilio en Ciudadela Las Brisas, Vía Durán Tambo, Cantón
23 Durán, de tránsito por esta ciudad de Guayaquil, teléfono dos
24 cinco nueve cuatro seis cero cero, correo electrónico no registra.
25 ~~El compareciente es hábil para obligarse y contratar según~~
26 ~~derecho, a quien de conocerlo doy fe, en virtud de~~
27 ~~haberme presentado el original de su documento de~~
28 ~~identificación, cuyas copias fotostáticas debidamente~~

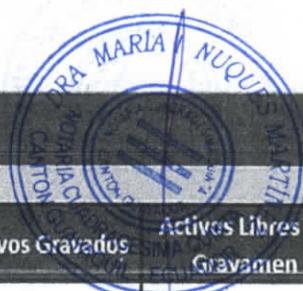


1 certificadas por mí, agrego a esta escritura como
2 documento habilitante, de conformidad a lo prescrito en
3 el artículo setenta y cinco de la Ley Orgánica de Gestión
4 de la Identidad y Datos Civiles el Acceso al Sistema
5 Nacional de Identificación Ciudadana a consultar sus
6 datos de identificación personal y generar el documento
7 que se deberá incorporar a este instrumento. Bien
8 instruido, el compareciente por mí la Notaría de los
9 efectos y resultados de esta escritura, así como
10 examinado que fue en forma aislada y separada de que
11 comparece al otorgamiento de esta escritura sin coacción,
12 amenazas, temor reverencial, ni promesa o seducción, y
13 advertido de la pena de perjurio me expone lo siguiente:
14 **CLÁUSULA ÚNICA.- DECLARACIÓN JURAMENTADA.-**
15 **YO, DIEGO XAVIER ILLINGWORTH TORRES**, en mi calidad
16 de Gerente General y por tanto representante legal de la
17 compañía PROMARISCO S.A. debidamente autorizado por
18 la Junta General Extraordinaria y Universal de
19 Accionistas de dicha compañía, reunida el veinticuatro de
20 abril de dos mil diecinueve, conforme consta de los
21 documentos que se agregan como habilitantes, a la
22 presente declaración, conoedor de la pena de perjurio,
23 tengo a bien declarar lo siguiente: De conformidad con lo
24 establecido en la normativa legal y reglamentaria del
25 mercado de valores, que sobre los activos de propiedad de
26 la compañía PROMARISCO S.A., constantes en el balance
27 general/estado de situación financiera cortado al treinta
28 y uno de marzo de dos mil diecinueve, que se adjunta

1 como Anexo uno, y que se señala a continuación, no
 2 pesa ningún gravamen:



6 NOTARÍA
 CUADRAGÉSIMA QUINTA
 DEL CANTÓN GUAYAQUIL
 Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.



Detalle de Activos Libres de Gravamen			
31-mar-19			
(En USD)			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$261.951		\$261.951
Cuentas por Cobrar Comerciales, neto	\$27.109.740	\$3.143.851	\$23.965.889
Otras Cuentas por Cobrar	\$7.117.165		\$7.117.165
Inventarios	\$13.277.723	\$1.200.000	\$12.077.723
Activos Biológicos	\$6.997.762		\$6.997.762
Seguros pagados por anticipado	\$509.585		\$509.585
Activos Corrientes	\$55.273.926	\$4.343.851	\$50.930.075
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$80.023.147	\$57.626.362	\$22.396.785
Otras cuentas por cobrar	\$19.415		\$19.415
Inversiones en acciones	\$1.199		\$1.199
Impuesto diferido activo	\$1.140.224		\$1.140.224
Otros Activos	\$230.184		\$230.184
Activos No Corrientes	\$81.414.168	\$57.626.362	\$23.787.806
Total (A)	\$136.688.094	\$61.970.213	\$74.717.881
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			\$ 1.140.224
Total Activos en Litigio			\$ -
Impugnaciones Tributarias			\$ -
Total Saldo de Emisiones en circulación			\$ -
Total Derechos Fiduciarios en Fideicomisos en Garantía			\$ -
Documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios			\$ -
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras			\$ -
Total Activos Diferidos y otros (B)			\$ 1.140.224
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			\$ 73.577.658
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			\$ 58.862.126
Monto de la Emisión (E)			\$ 10.000.000
Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)			5,89

27 La compañía PROMARISCO S.A., se compromete expresamente
 28 a mantener en todo momento los activos libres de gravamen, de



1 limitación al dominio, de prohibición de enajenar y/o prenda
2 necesarios y suficientes con el objeto de que la relación activos
3 libres de gravamen/ obligaciones en circulación, se encuentren
4 en todo momento en los montos y/o niveles establecidos por la
5 Ley de Mercado de Valores (Libro II, Código Orgánico Monetario
6 y Financiero), y en la normativa legal y reglamentaria del
7 mercado de valores, durante la vigencia del I Programa de
8 Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial que
9 está realizando PROMARISCO S.A. Para el efecto, la compañía
10 PROMARISCO S.A. se compromete a reponer, mantener y/o
11 reemplazar, por el saldo en circulación, los activos que se
12 enajenen, transfieran, transformen, deterioren o destruyan, por
13 otros de igual o similar naturaleza durante la vigencia del I
14 programa de emisión de obligaciones de corto plazo o papel
15 comercial que está realizando la empresa; hasta su redención
16 total. El detalle de dichos activos se adjunta como Anexo Dos.
17 En mi calidad de Gerente General de la compañía PROMARISCO
18 S.A. declaro bajo juramento que la información contenida en la
19 presente declaración y en los documentos adjuntos es fidedigna,
20 real y completa y seré civil y penalmente responsable por
21 cualquier falsedad u omisión. Es todo cuanto puedo declarar
22 bajo el rigor del Juramento y en honor a la verdad. **HASTA AQUÍ**
23 **LA DECLARACIÓN.**- del compareciente que queda elevada a
24 escritura pública, dejando constancia que el contenido de la
25 declaración es de exclusiva responsabilidad de la parte
26 declarante sometiéndose a las responsabilidades derivadas de
27 la misma.- Para la celebración y otorgamiento de la presenta
28 escritura se observan los preceptos legales que el caso requiere;



NOTARÍA
CUADRAGÉSIMA QUINTA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL
Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.



1 y, leída que le fue por mí, la Notaria al compareciente, aquel se
2 ratifica en la aceptación de su contenido y firma conmigo en
3 unidad de acto, se incorpora al protocolo de esta Notaria la
4 presente escritura, de todo lo cual **DOY FE.-**
5

6 **p. PROMARISCO S.A.**

7 **R.U.C. 0990553963001**

8
9 
10 **DIEGO XAVIER ILLINGWORTH TORRES**

11 **C.C. 0910953785**

12 **C.V. 0013-006**

13
14
15 
16 **DRA. MARÍA ISABEL NUQUES MARTÍNEZ**

17 **NOTARIA CUADRAGÉSIMA QUINTA DE GUAYAQUIL**



CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD




Número único de identificación: 0910953785

Nombres del ciudadano: ILLINGWORTH TORRES DIEGO XAVIER

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/GUAYAS/GUAYAQUIL/CARBO
(CONCEPCION)

Fecha de nacimiento: 12 DE DICIEMBRE DE 1969

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: SECUNDARIA

Profesión: EJECUTIVO

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: CARRION GUERRERO DIANA MARIA

Fecha de Matrimonio: 10 DE JUNIO DE 1994

Nombres del padre: ILLINGWORTH VERNAZA RICARDO JOSE LUIS

Nacionalidad: ECUATORIANA

Nombres de la madre: TORRES TRUJILLO DORA FABIOLA

Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 4 DE SEPTIEMBRE DE 2012

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 14 DE MAYO DE 2019

Emisor: SARA AZUCENA FLORES ESPINEL - GUAYAS-GUAYAQUIL-NT 45 - GUAYAS - GUAYAQUIL

N° de certificado: 194-224-15801



194-224-15801

Lcdo. Vicente Taiano G.

Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación

Documento firmado electrónicamente





INFORMACIÓN ADICIONAL DEL CIUDADANO

NUI: 0940953785

Nombre: ILLINGWORTH TORRES DIEGO XAVIER

1. Información referencial de discapacidad:

Mensaje: LA PERSONA NO REGISTRA DISCAPACIDAD

1.- La información del carné de discapacidad es consultada de manera directa al Ministerio de Salud Pública - CONADIS en caso de inconsistencias acudir a la fuente de información

Información certificada a la fecha: 14 DE MAYO DE 2019

Emisor: SARA AZUCENA FLORES ESPINEL - GUAYAS-GUAYAQUIL-NT 45 - GUAYAS - GUAYAQUIL

N° de certificado: 192-224-15859



192-224-15859



ANEXO UNO
PROMARISCO S. A.
 (Subsidiaria totalmente poseída por Novapesca Trading S. L.)

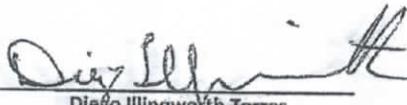
Estado Separado de Situación Financiera

al 31 de Marzo-2019

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



<u>Activos</u>		<u>mar-19</u>
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes a efectivo	US\$	261,951
Cuentas por cobrar comerciales, neto		27,109,740
Otras cuentas por cobrar		7,117,165
Inventarios		13,277,723
Activos biológicos		6,997,762
Seguros pagados por anticipado		509,585
Activos mantenidos para la venta		
Total activos corrientes		55,273,926
Activos no corrientes:		
Inversiones en acciones		1,199
Propiedad, planta y equipos, neto		80,023,147
Otras cuentas por cobrar		19,415
Impuesto diferido activo		1,140,224
Otros activos		230,184
Total activos no corrientes		81,414,168
Total activos	US\$	136,688,094
 <u>Pasivos y Patrimonio, Neto</u>		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	US\$	484,375
Préstamos y obligaciones financieras		12,682,685
Cuentas por pagar comerciales		31,314,825
Beneficios a los empleados		2,391,062
Impuesto a la renta por pagar		162,392
Pasivo por arrendamiento		295,828
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		2,445,435
Total pasivos corrientes		49,776,602
Pasivos no corrientes:		
Préstamos y obligaciones financieras		35,018,040
Cuentas por pagar comerciales		17,445,671
Pasivo por arrendamiento		290,767
Beneficios a los empleados		9,643,794
Total pasivos no corrientes		62,398,271
Total pasivos		112,174,873
Patrimonio, neto:		
Capital social		25,523,532
Reserva legal		487,428
Resultados acumulados		(1,497,739)
Patrimonio, neto		24,513,221
Total pasivos y patrimonio, neto	US\$	136,688,094



 Diego Illinworth Torres
 Gerente General



 Dolores Gómez Muñoz
 Gerente de Contabilidad

ANEXO DOS

Activos que respaldan la emisión: I Emisión de Papel Comercial

Cuenta	Saldo a Mar. 2019	Comprometido/ prendado	Respaldada emisiones vigentes	Saldo Disponible a Mar. 2019	% Requerido de la emisión	Monto requerido I PC	Holgura (veces)
Cuentas por cobrar comerciales, neto	\$ 27.110	\$ 3.144	\$ 0	\$ 23.966	0%	\$ 0	
Inventarios	\$ 13.278	\$ 1.200	\$ 0	\$ 12.078	100%	\$ 10.000	2.077,72
Total	\$ 40.387	\$ 4.344	\$ 0	\$ 36.044	100%	\$ 10.000	3,60

Nota: Cifras en Miles US\$

Detalle de Inventario (Miles US\$)		Saldo al 31 Mar. 2019
Cilente		
Producto terminado (cabeza y cola)		\$ 9.602
Balanceado - productos químicos		\$ 1.401
TOTAL		\$ 11.003



**ACTA DE LA JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA Y UNIVERSAL DE ACCIONISTAS
DE LA COMPAÑÍA PROMARISCO S.A.**

En la ciudad de Eloy Alfaro, cantón Durán, hoy a las 17:00 horas, en las oficinas de la Compañía PROMARISCO S.A., (la "Compañía") ubicadas en el Km 6.5 de la Vía Durán Tambo, Ciudadela las Brisas, provincia de Guayas se reúnen los Accionistas de la Compañía de acuerdo al siguiente detalle:

Accionista	Forma de Comparecencia	Capital Suscrito y Pagado US \$	Acciones	Porcentaje %
NOVAPESCA TRADING S.L.	Representado mediante apoderado especial	68.240.916,56	1.706.022.914	99.99%
NUEVA PESCANOVA S.L.	Representado mediante apoderado especial	0.44	11	0.01%
Total		68.240.917	1.706.022.925	100%

Actúa como Presidente el señor Carlos Alonso Sánchez Escudero y como Secretario el señor Diego Xavier Illingworth Torres.

Por encontrarse presente la totalidad del capital suscrito y pagado de la Compañía, los Accionistas resuelven constituirse en Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, renunciando expresamente al requisito de convocatoria previa y grabación de la presente Junta, al amparo de lo dispuesto por el artículo 238 de la Ley de Compañías vigente, para tratar el único punto de orden del día:

- Autorizar a que la compañía PROMARISCO S.A., realice una primera emisión de obligaciones de corto plazo o papel comercial por un monto de hasta TREINTA millones de dólares de Estados Unidos de América (USD 30'000,000).**

La Presidencia, luego de verificar la totalidad del capital suscrito y pagado de la Compañía, declara formalmente instalada la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas. La Presidencia procede a disponer que se conozca el siguiente único punto del orden del día:

- Autorizar a que la compañía PROMARISCO S.A., realice una primera emisión de obligaciones de corto plazo o papel comercial por un monto de hasta TREINTA millones de dólares de Estados Unidos de América (USD 30'000,000).**

El Presidente de la Junta, señala que la Compañía tiene una necesidad temporal de liquidez, y que una de las opciones es emitir valores de corto plazo a través de una primera emisión de papel comercial conforme la normativa vigente y aplicable sobre la materia, ya que es una opción viable para que la Compañía tenga el financiamiento que requiere.

Por todo lo anterior el Presidente propone y eleva a moción:

- AUTORIZAR** a la compañía PROMARISCO S.A., a que implemente una primera emisión de obligaciones de corto plazo o papel comercial, con garantía general, por un monto de hasta TREINTA millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 30.000.000,00), cuyo destino será, en su totalidad (100%) utilizado para adquisición de capital de trabajo y sustitución de pasivos bancarios de corto plazo, quedando el Gerente General, o su reemplazo según los estatutos de la Compañía, facultado para determinar los



montos o porcentajes correspondientes a cada elemento del destino de la emisión.

2. AUTORIZAR y delegar al Gerente General, o su reemplazo según los estatutos de la Compañía, para que en nombre y representación de PROMARISCO S.A., y cumpliendo con la normativa vigente y aplicable sobre esta materia, realice la primera emisión de obligaciones de corto plazo o papel comercial por un monto de hasta TREINTA millones de dólares de Estados Unidos de América (USD 30'000,000), así como la suscripción de cualquier documento (público o privado) que sea necesario para el buen fin de la emisión, incluyendo, pero sin limitarse a la suscripción del contrato de emisión de obligaciones de corto plazo, convenio con el representante de obligacionistas, circular de oferta pública, certificaciones, declaraciones juramentadas, fichas registrales, solicitudes y documentos relacionados, incluyendo la suscripción de negocios fiduciarios (fideicomisos mercantiles y/o encargos fiduciarios), garantías específicas u otros medios de respaldo.

DELEGAR al Gerente General, o su reemplazo según los estatutos de la Compañía, para que, cumpliendo con la normativa vigente y aplicable sobre esta materia, decida sobre:

(i) las características de la primera emisión de obligaciones de corto plazo o papel comercial, de la Compañía, y sus adicionales, dentro del marco de lo resuelto en el primer punto de la moción, según lo señalado y requerido en la Ley de Mercado de Valores (Código Orgánico Monetario y Financiero-Libro II), Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y de Seguros y/o en cualquier otra normativa adicional y/o sustitutiva que pudiera ser expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera;

(ii) los resguardos de la emisión que el Gerente General, o su reemplazo según los estatutos de la Compañía, considere oportunos y/o necesarios, así como los exigidos por la normativa precitada; y,

(iii) los eventuales mecanismos de fortalecimiento, y compromisos adicionales que el Gerente General, o su reemplazo según los estatutos de la Compañía, considere oportunos y/o necesarios, incluyendo la facultad de constituir negocios fiduciarios (fideicomisos mercantiles y/o encargos fiduciarios) aportando o destinando a ellos los activos y/o flujos que considere oportunos y/o necesarios, así como también la facultad de constituir garantías específicas u otros medios de respaldo que considere oportunos y/o necesarios.

4. DELEGAR al Gerente General, o su reemplazo según los estatutos de la Compañía, para que, cumpliendo con la normativa vigente y aplicable sobre esta materia, contrate a los diferentes proveedores de servicios, firmas especializadas y/o profesionales especializados que sean necesarios para el desarrollo del proceso de la primera emisión de obligaciones de corto plazo o papel comercial de la Compañía.

De manera expresa la Junta General de Accionistas ratifica cualquier contratación que a la presente fecha la Administración de la Compañía haya realizado en cumplimiento de la presente resolución.

5. AUTORIZAR al Gerente General, o su reemplazo según los estatutos de la Compañía, para que, cumpliendo con la normativa vigente y aplicable sobre esta materia, solicite la inscripción de (i) PROMARISCO S.A. como emisor del sector no financiero privado y, (ii) de los valores a emitirse; en el Catastro Público del Mercado de Valores.

6. **DISPONER** que las decisiones aquí adoptadas tendrán plena aplicación y vigencia para la Compañía hasta cuando todos y cada uno de los valores provenientes de la primera emisión de obligaciones de corto plazo o papel comercial aquí aprobada, hayan sido cabalmente cancelados a favor de los respectivos Obligacionistas.
7. Adicionalmente la Junta General autoriza al Gerente General o su reemplazo según los estatutos de la Compañía, a que en nombre de la compañía PROMARISCO S.A., declare expresamente que los recursos captados mediante la presente emisión de obligaciones de corto plazo, no serán destinados a la adquisición de acciones u obligaciones emitidas por integrantes de grupos financieros o económicos, compañías de seguros privados o sociedades o empresas mercantiles que estén vinculadas al Emisor. Así mismo, los recursos captados consecuencia de la colocación de los valores, tampoco serán destinados a cancelar pasivos con personas naturales o jurídicas vinculadas con el emisor, en los términos de la Ley de Mercado de Valores (actual Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y la Codificación de Resoluciones Monetarias Financieras, de Valores y de Seguros.

Los Accionistas apoyan la moción propuesta, por lo que el Presidente informa a los presentes que debe procederse a votar inmediatamente por la moción propuesta.

El Secretario informa a los comparecientes que los votos en blanco y las abstenciones se sumarán a la mayoría de votos simples que se compute en la votación y que, al momento de votar, no se puede modificar la moción propuesta.

Por lo expuesto y después de deliberar, el Secretario llama a los Accionistas por orden alfabético, uno a uno, en voz alta, para que ejerzan su derecho de voto.

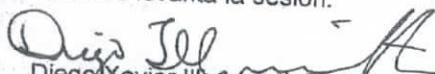
Accionista	Voto
NOVAPESCA TRADING S.L.	A FAVOR
NUEVA PESCANOVA S.L.	A FAVOR

Por unanimidad, con 0 votos en contra y 0 votos en blanco, la moción propuesta se considera **APROBADA.**

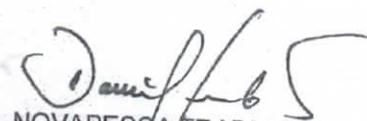
Por no haber otro asunto a ser tratado, la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas concede un receso para la redacción del Acta.

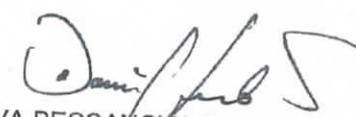
Reinstalada la sesión, el Acta es leída, aprobada y suscrita por todos los asistentes, conjuntamente con el Secretario que certifica.

Al ser las 17:30 se levanta la sesión.


Diego Xavier Illingworth Torres
Secretario de la Junta


Carlos Alonso Sánchez Escudero
Presidente de la Junta


NOVAPESCA TRADING S.L.
Rep. Por: Daniel Vicente Jurado Suárez
Accionista


NUEVA PESCANOVA S.L.
Rep. Por: Daniel Vicente Jurado Suárez
Accionista

Durán, 19 de Mayo del 2017.

Señor

Diego Xavier Illingworth Torres

Ciudad.—

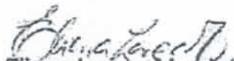
De mis consideraciones:

Cúmpleme informarle que la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de la compañía PROMARISCO S.A., en sesión celebrada el día 28 de Abril del 2017, ha tenido a bien designarlo como Gerente General de la compañía por el periodo estatutario de CINCO AÑOS con todas las facultades y atribuciones que le confieren la ley y el Estatuto Social.

En consecuencia, y de conformidad con el artículo trigésimo cuarto del Estatuto Social, le corresponderá a Usted ejercer, en forma individual, la representación legal, judicial y extrajudicial de PROMARISCO S.A., así como también todas las demás atribuciones que le confieran la Junta General de Accionistas y el Directorio de la Compañía.

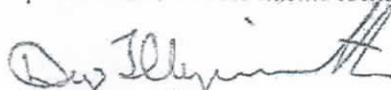
La compañía PROMARISCO S.A. se constituyó por Escritura Pública celebrada el 27 de Agosto de 1981 ante el Notario Segundo del Cantón Guayaquil, y se inscribió en el Registro Mercantil de Guayaquil el 13 de Octubre de 1981. Cambió su domicilio principal de Guayaquil al Cantón Eloy Alfaro (Durán), mediante escritura pública autorizada por el Notario Segundo de Guayaquil, el 14 de Junio de 1989, e inscrita en el Libro de Registro Mercantil a cargo de Registrador de la Propiedad de Durán el 12 de Octubre de 1989. La compañía reformó íntegramente y codificó su estatuto social, mediante escritura pública otorgada el 31 de Julio de 1998, ante el Notario Séptimo del Cantón Guayaquil, e inscrita por el Registrador de la Propiedad del Cantón Durán, a cargo del Registro Mercantil el 18 de Noviembre de 1998. La compañía reformó parcialmente su estatuto social mediante Escritura Pública otorgada el 7 de Octubre del 2011, ante la Notaria Sexta del Cantón Guayaquil, e inscrita por el Registrador de la Propiedad del Cantón Durán, a cargo del Registro Mercantil el 30 de Enero de 2012.

Atentamente,


Eliana Larrea Marriott

SECRETARIO AD-HOC DE LA JUNTA

ACEPTO el cargo de GERENTE GENERAL para el cual he sido elegido y declaro que me he posesionado en esta misma fecha.


Diego Xavier Illingworth Torres

cc. 0910953785

cv. 012-208



DOY FE: Que la copia que antecede compuesta de 6 fojas, es igual al documento original que me fue exhibido y que devolvi al interesado

Guquil,


Dra. María Isabel Nuques Martínez
NOTARIA CUADRAGESIMA QUINTA
DEL CANTON GUAYAQUIL - ECUADOR



TRÁMITE NÚMERO: 993
7327162YWUALUZ



REGISTRO MERCANTIL DE LOS CANTONES DE SAMBORONDÓN Y DURÁN
RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	793
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	25/05/2017
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	411
REGISTROS:	LIBRO DE NOMBRAMIENTOS

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	PROMARISCO S.A.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR:	ILLINGWORTH TORRES DIEGO XAVIER
IDENTIFICACIÓN:	0910953785
CARGO:	GERENTE GENERAL
PERIODO(Años):	5

2. DATOS ADICIONALES:

REPRESENTACIÓN LEGAL, JUDICIAL Y EXTRAJUDICIAL DE LA COMPAÑÍA DE FORMA INDIVIDUAL DE CONFORMIDAD CON LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 51 DE LA LEY DE REGISTRO, SE TOMAN LAS ANOTACIONES DE REFERENCIA PERTINENTES.

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: DURÁN, A 25 DÍA(S) DEL MES DE MAYO DE 2017

[Firma manuscrita]

AB. LUIS IDROVO MURILLO
REGISTRADOR MERCANTIL DE LOS CANTONES DE SAMBORONDÓN Y DURÁN

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: 12 DE NOVIEMBRE MANZANA W NORTE EDF REGISTRO CIVIL

➤ RUC > Consulta de RUC

Consulta de RUC

RUC

0990553963001

Razón social

PROMARISCO S.A.

Estado contribuyente en el RUC

ACTIVO

Nombre comercial

PROMARISCO S.A.



Representante legal

Nombre: ILLINGWORTH TORRES DIEGO XAVIER
Cédula/RUC: 0910953785

Actividad económica principal

PREPARACIÓN Y CONSERVACIÓN DE CRUSTÁCEOS Y OTROS MOLUSCOS MEDIANTE EL CONGELADO, ULTRACONGELADO, SECADO, AHUMADO, SALADO, SUMERGIDO EN SALMUERA Y ENLATADO, ETCÉTERA

Tipo contribuyente	Subtipo contribuyente	
SOCIEDAD	BAJO CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	
Clase contribuyente	Obligado a llevar contabilidad	
ESPECIAL	SI	
Fecha inicio actividades	Fecha actualización	Fecha cese actividades
13/10/1981	29/01/2019	

Mostrar establecimientos

Nueva consulta

Razón:
"Certificación de documento materializado"
Compuesto de 1 foja(s).

Guayaquil, 14 MAY 2019

Dra. María Isabel Nuques Martínez
NOTARIA CUADRAGESIMA QUINTA
DEL CANTON GUAYAQUIL - ECUADOR



REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES SOCIEDADES



NÚMERO RUC: 0990553963001
RAZÓN SOCIAL: PROMARISCO S.A.

NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A.
REPRESENTANTE LEGAL: ILLINGWORTH TORRES DIEGO XAVIER
CONTADOR: GOMEZ MUÑOZ DOLORES MERCEDES
CLASE CONTRIBUYENTE: ESPECIAL
CALIFICACIÓN ARTESANAL: S/N

OBLIGADO LLEVAR CONTABILIDAD: SI
NÚMERO: S/N

FEC. NACIMIENTO: _____ **FEC. INICIO ACTIVIDADES:** 13/10/1981
FEC. INSCRIPCIÓN: 09/02/1982 **FEC. ACTUALIZACIÓN:** 03/04/2018
FEC. SUSPENSIÓN DEFINITIVA: _____ **FEC. REINICIO ACTIVIDADES:** _____

ACTIVIDAD ECONÓMICA PRINCIPAL

ACTIVIDADES DE CONSERVACION Y ENVASADO DE CAMARON

DOMICILIO TRIBUTARIO

Provincia: GUAYAS Canton: DURAN Parroquia: ELOY ALFARO (DURAN) Ciudadela: LAS BRISAS JUNTO A EXPALSA Calle: SN Numero: SOLAR 19 Interseccion: SN
 Piso: 0 Carretero: VIA DURAN - TAMBO Kilometro: 6,5 Referencia ubicacion: SOLARES 3, 19, 20A2, 21, 22, 22A, 23, 23A,24 Telefono Trabajo: 042801910 Fax: 042800052 Apartado Postal: 09-01-3419 Email: aqp@promarisco.com

DOMICILIO ESPECIAL

SN

OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

- * ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES
- * ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
- * ANEXO RELACION DEPENDENCIA
- * ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- * DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- * DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- * DECLARACIÓN MENSUAL DE IVA
- * IMPUESTO A LA PROPIEDAD DE VEHÍCULOS MOTORIZADOS

*Son derechos de los contribuyentes: Derechos de trato y confidencialidad, Derechos de asistencia o colaboración, Derechos económicos, Derechos de información, Derechos procedimentales; para mayor información consulte en www.sri.gob.ec.
 Las personas naturales cuyo capital, ingresos anuales o costos y gastos anuales sean superiores a los límites establecidos en el Reglamento para la aplicación de la ley de régimen tributario interno están obligados a llevar contabilidad, convirtiéndose en agentes de retención, no podrán acogerse al Régimen Simplificado (RISE) y sus declaraciones de IVA deberán ser presentadas de manera mensual.
 Recuerde que sus declaraciones de IVA podrán presentarse de manera semestral siempre y cuando no se encuentre obligado a llevar contabilidad, transfiera bienes o preste servicios únicamente con tarifa 0% de IVA y/o sus ventas con tarifa diferente de 0% sean objeto de retención del 100% de IVA.*

DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS

# DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS	21	ABIERTOS	12
JURISDICCIÓN	\ ZONA 8\ GUAYAS	CERRADOS	9



Código: RIMRUC2018000704664

Fecha: 03/04/2018 10:35:11 AM



REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES SOCIEDADES



NÚMERO RUC: 0990553963001
RAZÓN SOCIAL: PROMARISCO S.A.

ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS

No. ESTABLECIMIENTO: 001	Estado: ABIERTO - MATRIZ	FEC. INICIO ACT.: 13/10/1981
NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A.	FEC. CIERRE:	FEC. REINICIO:
ACTIVIDAD ECONÓMICA: ACTIVIDADES DE CONSERVACION Y ENVASADO DE CAMARON		
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO: Provincia: GUAYAS Canton: DURAN Parroquia: ELOY ALFARO (DURAN) Ciudadela: LAS BRISAS JUNTO A EXPALSA Calle: SN Numero: SOLAR 19 Interseccion: SN Referencia: SOLARES 3, 19, 20A2, 21, 22, 23, 23A, 24 Piso: 0 Carretero: VIA DURAN - TAMBO Kilometro: 6.5 Telefono Trabajo: 042801910 Fax: 042800052 Apartado Postal: 09-01-3419 Email: aqp@promarisco.com		

No. ESTABLECIMIENTO: 003	Estado: ABIERTO - LOCAL COMERCIAL	FEC. INICIO ACT.: 11/02/2008
NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A.	FEC. CIERRE:	FEC. REINICIO:
ACTIVIDAD ECONÓMICA: ACTIVIDADES DE PRODUCCION DE LARVAS DE CAMARON Y MADURACION DE NAUPLIOS		
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO: Provincia: SANTA ELENA Canton: SANTA ELENA Parroquia: SANTA ELENA Numero: S/N Referencia: . Carretero: VIA SAN PABLO Telefono Trabajo: 042801910 Telefono Trabajo: 042912038 Fax: 042800052 Apartado Postal: 09-01-3419 Email: aqp@promarisco.com		

No. ESTABLECIMIENTO: 004	Estado: ABIERTO - LOCAL COMERCIAL	FEC. INICIO ACT.: 11/02/2008
NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A.	FEC. CIERRE:	FEC. REINICIO:
ACTIVIDAD ECONÓMICA: ACTIVIDADES DE PRODUCCION DE LARVAS DE CAMARON Y MADURACION DE NAUPLIOS		
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO: Provincia: SANTA ELENA Canton: SALINAS Parroquia: JOSÉ LUIS TAMAYO (MUEY) Ciudadela: MIRAMAR Numero: S/N Referencia: JUNTO AL LABORATORIO FARALLON Manzana: 45 Carretero: VIA PUERTO - AGUAJE Kilometro: 2.9 Telefono Trabajo: 042801910 Telefono Trabajo: 042912038 Telefono Trabajo: 042948117 Fax: 042800052 Apartado Postal: 09-01-3419 Email: aqp@promarisco.com		

No. ESTABLECIMIENTO: 005	Estado: ABIERTO - LOCAL COMERCIAL	FEC. INICIO ACT.: 03/04/2008
NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A.	FEC. CIERRE:	FEC. REINICIO:
ACTIVIDAD ECONÓMICA: ACTIVIDADES DE EXPLOTACION DE CRIADEROS DE CAMARONES ACTIVIDADES DE CONSERVACION Y ENVASADO DE CAMARON		
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO: Provincia: GUAYAS Canton: NARANJAL Parroquia: NARANJAL Numero: S/N Referencia: FRENTE A LA DESPENSA BALAO Edificio: CAMARONERA MARFRISCO Carretero: VIA A MACHALA Kilometro: 105 Telefono Trabajo: 042801910 Fax: 042800052 Apartado Postal: 09013419 Email: aqp@promarisco.com		



Código: RIMRUC2018000704664
 Fecha: 03/04/2018 10:35:11 AM



REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES SOCIEDADES



NÚMERO RUC: 0990553963001
RAZÓN SOCIAL: PROMARISCO S.A.



No. ESTABLECIMIENTO: 007 **Estado:** ABIERTO - LOCAL COMERCIAL **FEC. INICIO ACT.:** 14/07/2008
NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A. **FEC. CIERRE:** **FEC. REINICIO:**
ACTIVIDAD ECONÓMICA:
 ACTIVIDADES DE EXPLOTACION DE CRIADEROS DE CAMARONES
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
 Provincia: GUAYAS Canton: GUAYAQUIL Parroquia: XIMENA Barrio: ISLA QUIÑONEZ Numero: S/N Referencia: . Edificio: CAMARONERA QUIÑONEZ Telefono Trabajo: 042801910 Fax: 042800052

No. ESTABLECIMIENTO: 009 **Estado:** ABIERTO - LOCAL COMERCIAL **FEC. INICIO ACT.:** 08/08/2008
NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A. **FEC. CIERRE:** **FEC. REINICIO:**
ACTIVIDAD ECONÓMICA:
 ACTIVIDADES DE EXPLOTACION DE CRIADEROS DE CAMARONES
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
 Provincia: ESMERALDAS Canton: ATACAMES Parroquia: ATACAMES Barrio: SECTOR CASTELNOUVO Referencia: ENTRADA VIA A SALIMA Edificio: CAMARONERA ATACAMES Telefono Trabajo: 042801910 Fax: 042800052 Email: aqp@promarisco.com

No. ESTABLECIMIENTO: 015 **Estado:** ABIERTO - LOCAL COMERCIAL **FEC. INICIO ACT.:** 16/04/2009
NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A. **FEC. CIERRE:** 19/06/2013 **FEC. REINICIO:** 19/05/2014
ACTIVIDAD ECONÓMICA:
 ACTIVIDADES DE EXPLOTACION DE CRIADEROS DE CAMARONES
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
 Provincia: GUAYAS Canton: GUAYAQUIL Parroquia: XIMENA Ciudadela: ISLA PUNTA BRAVA Numero: S/N Referencia: JUNTO AL ESTERO DE LA CANOA Edificio: CAMARONERA SANTA CECILIA

No. ESTABLECIMIENTO: 016 **Estado:** ABIERTO - LOCAL COMERCIAL **FEC. INICIO ACT.:** 16/04/2009
NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A. **FEC. CIERRE:** **FEC. REINICIO:**
ACTIVIDAD ECONÓMICA:
 ACTIVIDADES DE EXPLOTACION DE CRIADEROS DE CAMARONES
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
 Provincia: GUAYAS Canton: GUAYAQUIL Parroquia: XIMENA Ciudadela: ISLA PUNTA BRAVA Numero: S/N Referencia: JUNTO AL ESTERO CHUPADORES GRANDES Conjunto: LOTE 1-2-6 Edificio: CAMARONERA BELLAVISTA Telefono Trabajo: 042801910 Email: aqp@promarisco.com Fax: 042800052



Código: RIMRUC2018000704664

Fecha: 03/04/2018 10:35:11 AM



REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES SOCIEDADES



NÚMERO RUC: 0990553963001
RAZÓN SOCIAL: PROMARISCO S.A.

No. ESTABLECIMIENTO: 018 **Estado:** ABIERTO - LOCAL COMERCIAL **FEC. INICIO ACT.:** 27/12/2011
NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A. **FEC. CIERRE:** **FEC. REINICIO:**
ACTIVIDAD ECONÓMICA:
 ACTIVIDADES DE PRODUCCION DE REPRODUCTORES DE CAMARON
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
 Provincia: SANTA ELENA Canton: SANTA ELENA Parroquia: CHANDUY Barrio: COMUNA REAL Numero: S/N Referencia: JUNTO A LA CAMARONERA CANIPLO
 Conjunto: RCTO. PECHICHE Carretero: VIA A SANTA ELENA Fax: 042800052 Email: aqp@promarisco.com Telefono De Referencia: 042800345 Celular: 0991307449
 Telefono De Referencia: 042801910

No. ESTABLECIMIENTO: 019 **Estado:** ABIERTO - LOCAL COMERCIAL **FEC. INICIO ACT.:** 12/08/2014
NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A. **FEC. CIERRE:** **FEC. REINICIO:**
ACTIVIDAD ECONÓMICA:
 ACTIVIDADES DE EXPLOTACION DE CRIADEROS DE CAMARONES
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
 Provincia: GUAYAS Canton: GUAYAQUIL Parroquia: PASCUALES Numero: S/N Referencia: ENTRANDO POR COLEGIO AGORA Oficina: PB Carretero: VIA A LA
 COSTA Kilometro: 116 Celular: 0990788183 Telefono Trabajo: 042594600

No. ESTABLECIMIENTO: 020 **Estado:** ABIERTO - SUCURSAL **FEC. INICIO ACT.:** 13/10/2016
NOMBRE COMERCIAL: GABARRA HERMES **FEC. CIERRE:** **FEC. REINICIO:**
ACTIVIDAD ECONÓMICA:
 ACTIVIDADES DE EXPLOTACION DE CRIADEROS DE CAMARONES
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
 Provincia: GUAYAS Canton: GUAYAQUIL Parroquia: XIMENA Ciudadela: ISLA PUNTA BRAVA Numero: LOTE 1 Referencia: JUNTO AL AREA DE GENERADORES
 ESTERO CHUPADORES GRANDES Edificio: CAMARONERA BELLAVISTA Telefono Domicilio: 042594600 Email: aqp@promarisco.com

No. ESTABLECIMIENTO: 021 **Estado:** ABIERTO - SUCURSAL **FEC. INICIO ACT.:** 12/10/2016
NOMBRE COMERCIAL: GABARRA VICTORIA **FEC. CIERRE:** **FEC. REINICIO:**
ACTIVIDAD ECONÓMICA:
 ACTIVIDADES DE EXPLOTACION DE CRIADEROS DE CAMARONES
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
 Provincia: GUAYAS Canton: GUAYAQUIL Parroquia: XIMENA Ciudadela: ISLA PUNTA BRAVA Numero: LOTE 1 Referencia: JUNTO AL AREA DE GENERADORES
 ESTERO CHUPADORES GRANDES Edificio: CAMARONERA BELLAVISTA Telefono Trabajo: 042594600 Email: aqp@promarisco.com



Código: RIMRUC2018000704664
 Fecha: 03/04/2018 10:35:11 AM



REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES SOCIEDADES

SRI
...le hace bien al país

NÚMERO RUC: 0990553963001
RAZÓN SOCIAL: PROMARISCO S.A.



No. ESTABLECIMIENTO: 002 **Estado:** CERRADO - LOCAL COMERCIAL **FEC. INICIO ACT.:** 03/04/2000
NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A. **FEC. CIERRE:** 29/09/2003 **FEC. REINICIO:**
ACTIVIDAD ECONÓMICA:
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
Provincia: EL ORO Cantón: MACHALA Parroquia: MACHALA Ciudadela: PRIMERO DE ABRIL Numero: S/N Carretero: VIA A PUERTO BOLIVAR Telefono Trabajo: 072929912

No. ESTABLECIMIENTO: 006 **Estado:** CERRADO - LOCAL COMERCIAL **FEC. INICIO ACT.:** 14/07/2008
NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A. **FEC. CIERRE:** 15/05/2014 **FEC. REINICIO:**
ACTIVIDAD ECONÓMICA:
ACTIVIDADES DE EXPLOTACION DE CRIADEROS DE CAMARONES
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
Provincia: GUAYAS Cantón: GUAYAQUIL Parroquia: XIMENA Barrio: LAS EXCLUSAS Numero: S/N Referencia: . Telefono Trabajo: 042801910 Fax: 042800052

No. ESTABLECIMIENTO: 008 **Estado:** CERRADO - LOCAL COMERCIAL **FEC. INICIO ACT.:** 08/08/2008
NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A. **FEC. CIERRE:** 03/05/2011 **FEC. REINICIO:**
ACTIVIDAD ECONÓMICA:
ACTIVIDADES DE EXPLOTACION DE CRIADEROS DE CAMARONES
ACTIVIDADES DE CONSERVACION Y ENVASADO DE CAMARON
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
Provincia: GUAYAS Cantón: GUAYAQUIL Parroquia: XIMENA Ciudadela: NUEVE DE OCTUBRE Calle: AV. DOMINGO COMIN Numero: SOLAR 1 Interseccion: PEDRO JOSE BOLONA Referencia: DIAGONAL A GASOLINERA TERPEL Manzana: 43 Telefono Trabajo: 042443052 Telefono Trabajo: 042801910 Fax: 042800052 Email: aqp@promarisco.com

No. ESTABLECIMIENTO: 010 **Estado:** CERRADO - LOCAL COMERCIAL **FEC. INICIO ACT.:** 08/08/2008
NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A. **FEC. CIERRE:** 30/01/2015 **FEC. REINICIO:**
ACTIVIDAD ECONÓMICA:
ACTIVIDADES DE EXPLOTACION DE CRIADEROS DE CAMARONES
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
Provincia: ESMERALDAS Cantón: ATACAMES Parroquia: TONCHIGUE Numero: S/N Referencia: ENTRANDO POR VIA TONCHINGUE - MUISNE Edificio: CAMARONERA TONCHIGUE Carretero: VIA ABDON CALDERON - GALERA



Código: RIMRUC2018000704664

Fecha: 03/04/2018 10:35:11 AM



REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES SOCIEDADES



NÚMERO RUC:
RAZÓN SOCIAL:

0990553963001
PROMARISCO S.A.

No. ESTABLECIMIENTO: 011	Estado: CERRADO - LOCAL COMERCIAL	FEC. INICIO ACT.: 25/11/2008
NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A.	FEC. CIERRE: 11/07/2014	FEC. REINICIO:
ACTIVIDAD ECONÓMICA: ACTIVIDADES DE ELABORACIÓN DE ALIMENTOS BALANCEADOS PARA CAMARONES Y ANIMALES ACUATICOS EN GENERAL		
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO: Provincia: GUAYAS Canton: GUAYAQUIL Parroquia: TARCHI Numero: SOLAR 1 Referencia: COMUNA DE PUERTO HONDO Manzana: 39 Carretero: VIA GUAYAQUIL - CHONGON Kilometro: 15.5 Telefono Trabajo: 042872441 Email: aqp@promarisco.com		

No. ESTABLECIMIENTO: 012	Estado: CERRADO - LOCAL COMERCIAL	FEC. INICIO ACT.: 05/12/2008
NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A.	FEC. CIERRE: 19/06/2013	FEC. REINICIO:
ACTIVIDAD ECONÓMICA: ACTIVIDADES DE EXPLOTACION DE CRIADEROS DE CAMARONES		
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO: Provincia: GUAYAS Canton: GUAYAQUIL Parroquia: AYACUCHO Numero: S/N Referencia: Conjunto: HACIENDA JOSEFINA Carretero: VIA LAS ESCLUSAS Kilometro: 5 Telefono Trabajo: 042800052 Email: aqp@promarisco.com Telefono Trabajo: 042801910		

No. ESTABLECIMIENTO: 013	Estado: CERRADO - LOCAL COMERCIAL	FEC. INICIO ACT.: 12/01/2009
NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A.	FEC. CIERRE: 27/12/2011	FEC. REINICIO:
ACTIVIDAD ECONÓMICA: ACTIVIDADES DE ELABORACION DE ALIMENTOS BALANCEADOS PARA ANIMALES ACUATICOS		
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO: Provincia: AZUAY Canton: CUENCA Parroquia: CUENCA Calle: BELISARIO ANDRADE Numero: S/N Interseccion: JULIO TORRES - ADOLFO TORRES Referencia: DIAGONAL AL MERCADO VEINTISIETE DE FEBRERO Telefono Trabajo: 072881375 Telefono Trabajo: 042801910 Fax: 042800052 Email: aqp@promarisco.com		

No. ESTABLECIMIENTO: 014	Estado: CERRADO - LOCAL COMERCIAL	FEC. INICIO ACT.: 12/01/2009
NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A.	FEC. CIERRE: 31/12/2014	FEC. REINICIO:
ACTIVIDAD ECONÓMICA: ACTIVIDADES DE CONSERVACION Y ENVASADO DE CAMARON		
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO: Provincia: EL ORO Canton: MACHALA Parroquia: EL RETIRO Numero: S/N Referencia: JUNTO A LA ZONA URBANA DE SANTA ROSA Carretero: VIA PANAMERICANA Kilometro: 40 Telefono Trabajo: 042801910 Email: aqp@promarisco.com		



Código: RIMRUC2018000704664
Fecha: 03/04/2018 10:35:12 AM



REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES SOCIEDADES

SRI

...le hace bien al país

NÚMERO RUC:

0990553963001

RAZÓN SOCIAL:

PROMARISCO S.A.



No. ESTABLECIMIENTO: 017 Estado: CERRADO - LOCAL COMERCIAL FEC. INICIO ACT.: 02/08/2010
NOMBRE COMERCIAL: PROMARISCO S.A. FEC. CIERRE: 16/05/2016 FEC. REINICIO:

ACTIVIDAD ECONÓMICA:
ACTIVIDADES DE CULTIVO DE LARVAS

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: SANTA ELENA Cantón: SALINAS Parroquia: JOSÉ LUIS TAMAYO (MUEY) Ciudadela: MIRAMAR Barrio: SECTOR MAR BRAVO Número: S/N Referencia: A
DOS CUADRAS DE NIETO LAB Fax: 042800052 Telefono Trabajo: 042801910 Apartado Postal: 09013419



Código: RIMRUC2018000704664

Fecha: 03/04/2018 10:35:12 AM



NOTARÍA
CUADRAGÉSIMA QUINTA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL
Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

- 1
- 2
- 3
- 4
- 5
- 6
- 8
- 9
- 10
- 11
- 12
- 13
- 14
- 15
- 16
- 17
- 18
- 19
- 20
- 21
- 22
- 23
- 24
- 25
- 26
- 27
- 28

Se otorgó ante mí y en de ello confiero esta copia **PRIMERA** copia certificada de la **ESCRITURA PÚBLICA DE DECLARACIÓN JURAMENTADA DENTRO DEL PROCESO DE "I PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL - PROMARISCO S.A."**, la que sello y firmo en la ciudad de Guayaquil, el catorce de mayo del dos mil diecinueve.-
De todo lo cual doy fe.-


Dra. María Isabel Nuques Martínez
NOTARIA CUADRAGÉSIMA QUINTA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL - ECUADOR



ANEXO E

Resumen Calificación Primer Programa de Papel Comercial (Estados Financieros marzo 2019)

PROMARISCO S.A.

Calificación

Mariana Ávila

Gerente de Análisis

mavila@globalratings.com.ec

Hernán López

Gerente General

hlopez@globalratings.com.ec

Instrumento	Calificación	Tendencia	Acción de Calificación	Metodología
Primer Programa Papel Comercial	AA	+	Calificación Inicial	Calificación de Obligaciones

Definición de categoría

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Fundamentos de Calificación

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. en comité No. 105-2019, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el 16 de mayo de 2019; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2016, 2017 y 2018; estados financieros internos; así como proyecciones financieras, estados financieros internos, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha de corte a marzo 2019, califica en Categoría AA+, a la Primera Emisión de Papel Comercial PROMARISCO S.A. (Aprobada por la Junta General de Accionistas por un monto de USD 10.000.000).

La calificación se sustenta en el prestigio y trayectoria del Emisor que tiene sus ventas prácticamente aseguradas a miembros del grupo al que se pertenece, radicados en el exterior. Al respecto:

- El crecimiento sostenido del sector camaronero genera una expectativa positiva para los actores de éste, en el corto y mediano plazo, motivado por el impulso a la agroindustria y la inyección de liquidez por parte de las entidades financieras públicas y privadas.
- La compañía cuenta con amplia experiencia y trayectoria en el sector acuícola que se remonta al año 1981. Forma parte del grupo Nueva Pescanova desde el año 2008, que es una multinacional española con presencia a nivel mundial que garantiza un manejo administrativo y estratégico eficiente a través de diferentes canales.

- La multinacional cuenta con una integración vertical y abarca a toda la línea del sector pesquero y acuícola de captura, cultivo, elaboración y comercialización de productos del mar; lo que le brinda ventaja competitiva de sus productos frente a la competencia y se garantiza un mercado de clientes.
- Las ventas de la compañía mostraron un comportamiento creciente en el periodo comprendido entre el año 2015 y 2018 por la comercialización de sus productos a compañías relacionadas pertenecientes al grupo. Asimismo, la compañía mantiene buenas relaciones con sus proveedores, lo que le permite mantener un crecimiento constante. El año 2018 las pérdidas acumuladas fueron absorbidas por medio de una reducción del capital social.
- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, cuenta con resguardos de ley y adicionalmente tiene resguardos adicionales y límite de endeudamiento para brindar una mayor seguridad a los inversionistas.
- El análisis de las proyecciones, en un escenario conservador, evidenció un adecuado cumplimiento de éstas y da como resultado un flujo positivo al término del segundo trimestre del año 2021, demostrando recursos suficientes para cumplir adecuadamente con las

obligaciones emanadas de la presente emisión y demás compromisos financieros.

- Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que PROMARISCO S.A. presenta una muy buena capacidad

Objetivo del Informe y Metodología

El objetivo del presente informe es entregar la calificación de la Primera Emisión de Papel Comercial PROMARISCO S.A. como empresa dedicada al aprovechamiento y explotación de los recursos bioacuáticos y pesqueros; así como la extracción, cultivo, cría, cosecha y procesamiento de camarones y mariscos en general y la comercialización de los mencionados recursos y productos en el mercado nacional y de exportación, a través de un análisis detallado tanto cuantitativo como cualitativo de la solvencia, procesos y calidad de cada uno de los elementos que forman parte del entorno, de la compañía en sí misma y del instrumento analizado.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. respecto a éstas, ha sido fruto de un análisis realizado mediante un set de parámetros que cubren: sector y posición que ocupa la empresa, administración de la empresa, características financieras de la empresa y garantías y resguardos que respaldan la emisión.

Conforme el Artículo 12, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la ponderación máxima en todos los aspectos que se analicen tiene que ver con la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes. Los demás aspectos tales como sector y posición de la empresa calificada en la industria, administración, situación financiera y el cumplimiento de garantías y resguardos se ponderan de acuerdo con la importancia relativa que ellas tengan al momento de poder cumplir con la cancelación efectiva de las obligaciones.

De acuerdo con el Artículo 14, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de riesgos de

de pago, que mejorará en medida en que se implementen sus estrategias de incremento de volumen de producción y comercialización al exterior a través de sus compañías relacionadas pertenecientes al grupo Nueva Pescanova.

la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa.

La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información.

La información que sustenta el presente informe es:

- Entorno macroeconómico del Ecuador.
- Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Información cualitativa proporcionada por el Emisor.
- Información levantada “in situ” durante el proceso de diligencia debida.
- Estructura del Emisor. (perfil de la empresa, estructura administrativa, proceso operativo, líneas de productos, etc.).
- Prospecto de Oferta Pública de la Emisión.
- Escritura Pública de la Emisión.
- Estados Financieros Auditados 2015 - 2018, con sus respectivas notas.
- Estados Financieros no auditados con corte de máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza.
- Detalle de activos y pasivos corrientes del último semestre.
- Depreciación y amortización anual del periodo 2015 - 2018.
- Depreciación y amortización hasta el mes al que se realiza el análisis.

- Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
- Proyecciones Financieras.
- Reseñas de la compañía.
- Otros documentos que la compañía consideró relevantes

Con base a la información antes descrita, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. analiza lo descrito en el Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera:

- El cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes.
- Las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión.

- La posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, en el caso de quiebra o liquidación de éstos.
- La capacidad de generar flujo dentro de las proyecciones del emisor y las condiciones del mercado.
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación.
- Conformación accionaria y presencia bursátil.
- Consideraciones de riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables.
- Consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas.
- Consideraciones sobre los riesgos previsible de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados.

Emisor

- PROMARISCO S.A. fue constituida mediante Escritura Pública celebrada en la ciudad de Guayaquil el 27 de agosto de 1981, e inscrita en el Registro Mercantil de dicho cantón el 13 de octubre de 1981. La compañía es una subsidiaria totalmente poseída por Novapesca Trading S.L. domiciliada en España perteneciente al Grupo Nueva Pescanova.
- Tiene como objeto social principal el aprovechamiento y explotación de los recursos bioacuáticos y pesqueros, su extracción y procesamiento que correspondan según las diferentes especies y tipos de productos de que se trate, incluyendo el cultivo, la cría, la cosecha y el procesamiento de camarones y mariscos en general, y la comercialización de los mencionados recursos y productos en los mercados nacional y de exportación.
- PROMARISCO S.A. es el quinto mayor exportador de camarón congelado en el Ecuador y forma parte de Nueva Pescanova, grupo español con sede en Vigo, Galicia. Nueva Pescanova adquirió PROMARISCO S.A. en el año 2008 como parte de una estrategia del Grupo de integración vertical para cerrar el ciclo de cultivo y comercialización de camarones en el mundo.
- PROMARISCO S.A. cuenta con un Directorio estatutario cuyos miembros principales son: Presidente, Vicepresidente, Secretario y el Prosecretario; cada uno de

los cuales tendrá derecho a un voto en las sesiones del organismo.

- La multinacional cuenta con programas de Responsabilidad Social con las comunidades en Ecuador a través de PROMARISCO S.A. como: (a) Programas de Educación de Adultos; (b) aportaciones económicas a ancianatos y escuelas; (c) entrega de raciones alimenticias, artículos de higiene; entre otros.
- La compañía cuenta con certificaciones internacionales por sus cumplimiento de las mejores prácticas como: (a) Certificación IFS – International Featured Standards; (b) Certificación Global Gap y (c) Certificación BAP – Best Aquaculture Practices.
- Grupo Nueva Pescanova S.A. es una multinacional española que comercializa sus productos en 80 países diferentes con presencia cinco continentes. Esta multinacional está especializada en la captura, cultivo, elaboración y comercialización de productos del mar que se encuentra presente en toda la cadena de valor de la industria pesquera, desde su origen hasta la venta. Cuenta con alrededor de 11.000 empleados, con subsidiarias en cuatro continentes y con 72 buques de faenado en el Hemisferio Sur.
- En el Ecuador, Nueva Pescanova S.A. cuenta con el cultivo y procesado de langostino vannamei a través de la compañía PROMARISCO S.A. donde desarrolla varias

líneas de negocio para el Grupo como: (a) Cultivo de larvas; (b) Crecimiento de la post-larva en piscinas camaroneras y (c) Empaque y exportación del camarón.

- La compañía cuenta con granjas ubicadas en el Golfo de Guayaquil, con alrededor de 3.000 hectáreas de cultivo extensivo de langostino vannamei. Asimismo, la compañía cuenta con una fábrica en la Costa con una capacidad para procesar un total de 90.000 Tm anuales.
- Al cierre del año 2018, PROMARISCO S.A. poseía aproximadamente 3,42 millones de libras de camarón, siendo el 97% de éstos exportados a sus compañías relacionadas. De manera que los principales clientes de la compañía son las compañías subsidiarias del Grupo Nueva Pescanova a nivel internacional.
- Las ventas de la compañía presentaron un comportamiento creciente con un incremento promedio del 11% por año, lo que equivale a un incremento total de USD 60,62 millones entre el año 2015 y 2018. Este incremento en las ventas obedece a la mayor comercialización que tiene PROMARISCO S.A. de sus productos al mercado internacional a través de sus compañías relacionadas. A diciembre 2018, cerca del 97% de las ventas totales de la compañía fueron destinadas al exterior a través de transacciones con relacionadas, porcentaje que ha aumentado año tras año, siendo del 91% a diciembre 2015. Las ventas a marzo 2019 aumentaron en USD 2,15 millones, siguiendo el mismo comportamiento evidenciado entre los años 2015 y 2018.
- El costo de ventas de la compañía tuvo un incremento de participación entre el 2015 y 2017 pasando de un porcentaje del 90% al 92% producto del incremento del precio del balanceado del camarón en dicho periodo. Sin embargo, para el cierre del año 2018 la participación fue del 91%, lo que evidencia una estabilización del costo, producto de la reducción del precio del camarón, con lo que la compañía procedió a reducir su costo de ventas para no afectar el margen de ganancia. Sin embargo, a marzo 2019 el costo de ventas de la compañía se encareció ya que su participación sobre las ventas pasó del 92% al 96% producto del aumento de la materia prima como el balanceado del camarón.
- En monto, el margen bruto de la compañía tuvo un comportamiento general creciente pasando de USD 15,82 millones en el 2015 a USD 19,82 millones en el 2018 producto del incremento constante de las ventas en dicho periodo gracias al incremento de las ventas. A marzo 2019, el margen bruto de la compañía se redujo en un 42% para marzo 2019 y alcanzaron una participación del 4% sobre las ventas producto del incremento del costo de ventas.
- Para el año 2015, la compañía tuvo una pérdida operativa de USD 835 mil debido a los elevados gastos operacionales que tuvieron en el año. Sin embargo, a partir del año 2016

la compañía generó utilidad operativa por el incremento de las ventas y la reducción de los gastos operacionales. Los ahorros de gastos operativos fueron en las cuentas de: asistencia técnica, regalías y provisiones de intereses por glosas fiscales; sumando ahorros por USD 4,16 millones. Al 2017, se redujeron los otros ingresos operacionales, lo que redujo la utilidad operativa en un 48%. Y para el 2018, los otros ingresos operacionales se incrementaron por la venta de activos fijos y la condonación de deuda a relacionadas, ocasionando un aumento de la utilidad operativa.

- La utilidad neta de la compañía registró al 2015 una pérdida neta de USD 2,49 millones debido a los elevados gastos operacionales. Para el 2016, se registró una utilidad neta de USD 4,03 millones por la reducción de los gastos operacionales y por el incremento de los otros ingresos operacionales. Para el 2017, hubo una pérdida neta de USD 3,67 millones por el incremento de los gastos financieros en un 74% por la pérdida en la diferencia de cambio al exportar el producto. Y al 2018, se alcanzó una utilidad neta de USD 22,20 millones por las mayores ventas registradas, el incremento de otros ingresos operacionales y por la reducción de los gastos financieros en un 33%. A marzo 2019, se alcanzó pérdida neta, al igual que a marzo 2018, debido a la estacionalidad de las ventas que luego se recuperan al final del año.
- Los activos totales de la compañía presentaron una tendencia decreciente del año 2015 al 2018 con una reducción total de USD 19,12 millones en ese periodo, que equivale a un decrecimiento promedio de 5% por año. Este comportamiento bajista se atribuye a la reducción de los activos no corrientes que se redujeron constantemente desde el año 2015. Al 2018, los activos totales estuvieron compuestos en un 36% por activos corrientes y en 64% por activos no corrientes. Asimismo, para marzo 2019, los activos totales de la compañía se redujeron en USD 6,88 millones producto del comportamiento decreciente de los activos no corrientes.
- Los activos corrientes presentaron diferentes fluctuaciones desde el año 2015. Al 2016, los activos corrientes decrecieron cerca del 11% frente al 2015 y al 2017 crecieron 14% frente al año anterior. Al cierre del año 2018, los activos corrientes se incrementaron un 33% frente al 2017, lo que equivale a USD 11,66 millones adicionales producto del crecimiento de las cuentas por cobrar a relacionadas. Las cuentas por cobrar a relacionadas se incrementaron debido a la caída del precio de la libra del camarón en el mercado internacional, con lo que la compañía ofreció mayores plazos de crédito a sus relacionadas. A marzo 2019, se vio el mismo comportamiento creciente mencionado al 2018.
- Los activos no corrientes decrecieron constantemente desde el año 2015 con una reducción total de USD 31,53

millones al 2018. Los activos no corrientes de la compañía estuvieron compuestos en su mayoría por la cuenta de propiedad, planta y equipo; por lo que las reducciones mencionadas siguen el comportamiento de esa cuenta que se redujo a causa de la depreciación. A marzo 2019, los activos no corrientes decrecieron un 21% debido a la disminución de la propiedad, planta y equipo; de las inversiones en acciones y de las cuentas por cobrar a relacionadas de largo plazo.

- Los pasivos totales se redujeron constantemente desde el año 2015 con una disminución total de USD 57,38 millones al 2018, producto del comportamiento de los pasivos corrientes y no corrientes que fluctuaron en todo el periodo analizado. Al cierre del año 2018, los pasivos totales de la compañía estuvieron compuestos en un 39% por pasivos corrientes y en 61% por pasivos no corrientes. A marzo 2019 se registra el mismo comportamiento por el decrecimiento de los pasivos no corrientes, puntualmente de las obligaciones financieras y de las cuentas por pagar a compañías relacionadas.
- Los pasivos corrientes mostraron una tendencia decreciente entre el 2015 y 2018 con una reducción total de USD 52,18 millones, que equivalen a un decrecimiento promedio del 20% por año producto de la cancelación de las cuentas por pagar a relacionadas en su mayoría que fueron capitalizadas y refinanciadas al largo plazo. A marzo 2019, los pasivos corrientes crecieron un 24% frente a marzo del año anterior producto de los incrementos vistos en las cuentas por pagar a relacionadas y en las cuentas por pagar comerciales.
- Los pasivos no corrientes presentaron diferentes fluctuaciones en el periodo comprendido entre el 2015 y 2018 con una variación negativa del 6% al 2016, un crecimiento del 24% al 2017 y una reducción del 21% a diciembre del 2018. Este comportamiento se debe a la cancelación de las obligaciones financieras de largo plazo

y al incremento de las cuentas por pagar a relacionadas de largo plazo por la refinanciación de la deuda. A marzo 2019, siguen el comportamiento del cierre del 2018.

- El patrimonio de la compañía presentó un comportamiento creciente entre el año 2015 y 2018 pasando de un monto negativo de USD 11,52 millones a uno positivo de USD 26,73 millones. Para el año 2016 y 2017, hubo incrementos de capital social de USD 20,00 millones y USD 21,33 millones respectivamente. Para diciembre 2018, el capital social de la compañía se redujo en USD 42,71 millones debido a la absorción de las pérdidas acumuladas. De esta manera la pérdida de los resultados acumulados pasó de un valor negativo de USD 38,12 millones en el 2015 a USD 2,31 millones en el 2018.
- El análisis de la combinación de activos corrientes y pasivos corrientes demuestra que el capital de trabajo fue negativo durante el año 2015 y 2016 debido a las cuentas por pagar a relacionadas registradas en dicho periodo. Sin embargo, con la cancelación de estas cuentas, se alcanzó un capital de trabajo de USD 5,49 millones al cierre del periodo fiscal 2018 y un índice de liquidez de 1,11. Para marzo de 2019 el escenario es similar presentando un capital de trabajo de USD 5,49 millones y un índice de liquidez de 1,11 evidenciando la liquidez suficiente para cubrir las obligaciones financieras y no financieras.
- La rentabilidad sobre los activos y patrimonio presentó un comportamiento fluctuante entre el año 2015 y el año 2018 producto de las pérdidas del ejercicio registradas en los años 2015 y 2017. Sin embargo, al cierre del año 2018 estos indicadores presentaron un valor positivo alcanzado un ROE del 3,06% y un ROA del 0,63% producto del incremento de los resultados del ejercicio en dicho año. En el comparativo interanual a marzo 2018 – 2019 el ROE Y ROA presentaron valores negativos por el giro de negocio de la compañía, que presenta pérdidas al inicio del año.

Instrumento

- Con fecha 24 de abril de 2019, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de PROMARISCOS S.A. autorizó la Primera Emisión de Papel Comercial por un monto de hasta USD 30.000.000. Posteriormente, el monto de la emisión fue reducida a USD 10.000.000.

SERIE O CLASE	A
Monto	USD10.000.000
Plazo Emisión	359 días
Plazo Programa	720 días
Pago intereses	Cero cupón
Pago capital	Al vencimiento

La emisión está respaldada por una garantía general y amparada por los siguientes resguardos:

GARANTÍAS Y RESGUARDOS

Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno, a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora

Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en Artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO

Mantener un nivel de pasivo financiero (bancos locales, internacionales y emisiones) / patrimonio, igual o menor a 3,0 veces durante la vigencia del programa. (Para la base de la verificación se tomará los estados financieros semestrales correspondientes a junio 30 y diciembre 31 de cada año.)

No repartir dividendos durante el período de vigencia de la emisión. (Para la base de la verificación se tomará los estados financieros semestrales correspondientes a junio 30 y diciembre 31 de cada año.)

COMPROMISOS ADICIONALES

Mantener niveles de operación consistentes con los obtenidos históricamente en el ejercicio de su actividad económica.

Generar niveles de rentabilidad suficientes para garantizar el pago de las inversiones y las obligaciones con los acreedores.

Mantener una relación entre el endeudamiento financiero y la generación de flujo propio que le permita continuidad y crecimiento al negocio.

Riesgos previsibles en el futuro

Según el Literal g, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de la empresas se verían afectados los flujos de la compañía. El riesgo se mitiga a través de la comercialización de sus productos a sus compañías relacionadas de la multinacional Grupo Nueva Pescanova, que distribuyen a nivel internacional sus productos y mantienen políticas de cobro bien definidas a través del manejo independiente de cada una de sus subsidiarias a nivel internacional.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma se incrementan los precios de los bienes comercializados en el exterior. La compañía mitiga este riesgo con la cría y exportación de camarón al mercado internacional, que es de los principales productos exportados por el país y que tiene incentivos gubernamentales para incrementar su comercialización y participación de mercado a nivel internacional.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a

que la compañía tiene la mayor parte de sus contratos suscritos con compañías privadas lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.

- El sector camaronero en el Ecuador se encuentra expuesto a diferentes amenazas externas de seguridad como: piratería, robo y asalto de grupos organizados sobre las piscinas de camarón y mientras se las transporte para su comercialización. La compañía mitiga este riesgo a través de la contratación de empresas de seguridad privada para defenderse. De igual manera mantiene pólizas de seguros con diferentes aseguradoras que cubren: riesgo de pérdida de mercancías durante el trayecto de transporte durante la importación o exportación del producto por un monto de USD 302,54 millones, así como cobertura de responsabilidad civil por lesiones corporales de sus empleados y daños materiales durante la comercialización del camarón por un monto de USD 1,13 millones. Cabe recalcar que el sector camaronero junto con el Gobierno trabajan por velar por la seguridad contra la piratería y han implementado diferentes medidas, como la de rutas seguras de navegación, para mitigar el riesgo de robo.
- Variaciones en el precio de la materia prima utilizada para la elaboración del alimento para los camarones, así como un posible incremento en los costos de mano de obra, podrían afectar los resultados de la compañía, al encarecer el precio del camarón y su proceso productivo. La compañía mitiga este riesgo al mantener sólidas relaciones comerciales de largo plazo con sus proveedores donde establece condiciones contractuales disminuyendo el riesgo de cambio en los precios de éstos hacia PROMARISCO S.A.
- La dependencia del mercado internacional hace que factores externos, como el cambio en la oferta asiática, podría generar un impacto negativo en el mercado camaronero nacional, reduciendo el volumen de exportación y por ende los ingresos de la compañía. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que PROMARISCO S.A. comercializa la mayor parte de sus productos a las compañías que pertenecen al Grupo Nueva Pescanova, de manera que asegura sus ventas a las compañías relacionadas.

Según el Literal i, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica que existen riesgos previsible de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados.

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son principalmente: inventarios, cuentas por cobrar y propiedad, plata y equipo. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con una póliza de seguros que mantienen sobre los activos con Chubb Seguros Ecuador S.A. por un monto de USD 151,81 millones que ofrece cobertura para daños materiales y lucro cesante en caso de catástrofes naturales como: terremotos, tormentas, lluvias, inundaciones, erupción volcánica, tsunami, entre otros. Así como seguro de buques y vehículos de transporte con coberturas de USD 323 mil y USD 775 mil respectivamente en caso de cualquier daño al que se expongan.
- Al ser el 14,83% de los activos correspondiente a inventarios y activos biológicos, existe el riesgo de que estos sufran daños causados por factores externos como catástrofes naturales, robo, plagas, enfermedades, entre otros, lo que traería consigo pérdidas económicas para la empresa. La empresa mitiga el riesgo través de un permanente control de inventarios evitando de esta forma pérdidas y daños. Asimismo cuenta con pólizas de seguros con varias compañías aseguradora que cubren diferentes riesgos como: riesgo de pérdida de mercancías por un monto de USD 302,54 millones y por responsabilidad civil en caso de daños materiales de los camarones y productos del mar por un monto de USD 1,13 millones.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la comercialización mundial de sus productos a través de sus compañías relacionadas pertenecientes al grupo y multinacional Nova Pescanova, de la que PROMARISCO S.A. forma parte y garantiza sus ventas y su presencia en el mercado internacional.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y

procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la pérdida de la información. La política de respaldo de la información fue establecida para garantizar la seguridad y la continuidad de ésta y consiste en respaldos de información diarios donde la información es almacenada en discos duros por día, por quincena y por mes. Adicionalmente, se realiza un respaldo en dos servidores diferentes con un esquema de respaldo en redundancia de servidor de base de datos cada 30 segundos como contingencia en otro servidor.

Al darse cumplimiento a lo establecido en el Literal h, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que contempla las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene PROMARISCO S.A. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 26,97 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 21,15% del total de los activos que respaldan la Emisión y el 19,74% de los activos totales. Por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión de Obligaciones es medianamente representativo y si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones, ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, se tendría un efecto negativo en los flujos de la empresa. Por esta razón, la compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas.

El resumen precedente es un extracto del informe de la Revisión de la Calificación de Riesgo del Primer Programa de Papel Comercial PROMARISCO S.A. realizado con base a la información entregada por la empresa y de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
Gerente General

Informe Calificación Primer Programa de Papel Comercial (Estados Financieros marzo 2019)

PROMARISCO S.A.

Calificación

Mariana Ávila

Gerente de Análisis

mavila@globalratings.com.ec

Hernán López

Gerente General

hlopez@globalratings.com.ec

Instrumento	Calificación	Tendencia	Acción de Calificación	Metodología
Primer Programa Papel Comercial	AA	+	Calificación Inicial	Calificación de Obligaciones

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. en comité No. 105-2019, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el 16 de mayo de 2019; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2016, 2017 y 2018; estados financieros internos; así como proyecciones financieras, estados financieros internos, estructuración de la

emisión y otra información relevante con fecha de corte a marzo 2019, califica en Categoría AA+, a la Primera Emisión de Papel Comercial PROMARISCO S.A. (Aprobada por la Junta General de Accionistas por un monto de USD 10.000.000).

Entorno Macroeconómico

ENTORNO MUNDIAL

Las expectativas económicas globales se revisaron a la baja en abril de 2019, con una estimación de desaceleración en el crecimiento del 70% de la economía mundial. De acuerdo con el informe de Perspectivas Económicas Mundiales del Fondo Monetario Internacional¹, la economía mundial en 2018 creció a un ritmo de 3,6%, y se reducirá a 3,3% en 2019. El Banco Mundial revisó sus proyecciones a la baja en su informe de Prospectos Económicos Mundiales, pronosticando un crecimiento mundial de 2,9% en 2019 y de 2,8% entre 2020 y 2021². Se espera una ralentización del crecimiento mundial en los próximos años, como consecuencia de una moderación en la inversión y el comercio internacional, y de presiones en los mercados financieros en economías emergentes. De igual manera, se estima un crecimiento disparado entre países, en respuesta a la volatilidad en los precios de los commodities, a las tensiones comerciales, a las presiones de mercado sobre ciertas monedas y a la incertidumbre geopolítica internacional.

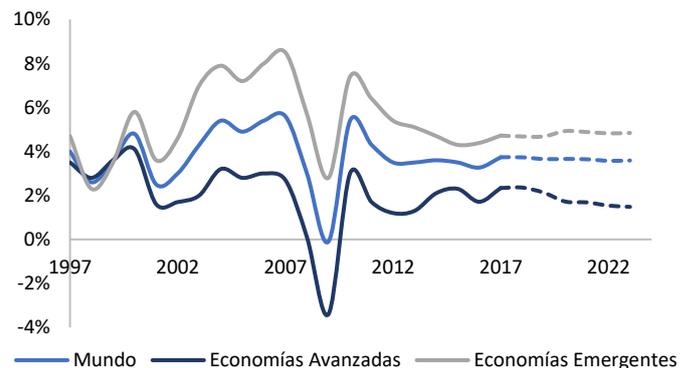


Gráfico 1: PIB Real – Variación anual porcentual.

Fuente: World Economic Outlook (oct. 2018) - Fondo Monetario Internacional
Elaboración: Global Ratings

Las economías avanzadas (principalmente la Zona Euro, EE. UU., Japón, Suiza, Suecia, Noruega y Australia), cerraron el año 2018 con un crecimiento estimado de 2,20%. Se prevé una ralentización en el crecimiento de estas economías a 1,5% para los próximos años, para alcanzar niveles previos a la crisis financiera de 2008. Estados Unidos mantiene una perspectiva de crecimiento positiva, impulsada por estímulos fiscales. No obstante, el crecimiento de las economías europeas será más bajo, dada la normalización en su política monetaria, y la volatilidad de los precios de la energía y los combustibles, lo cual disparó las expectativas de inflación y desincentivó el consumo privado.

¹ Fondo Monetario Internacional. (2018, octubre). *World Economic Outlook: Challenges to Steady Growth*. Washington D.C.

² Banco Mundial. (2019, enero). *Global Economic Prospects: Darkening Skies*. Washington D.C.

Sin embargo, en muchas de las economías avanzadas, la inflación se mantiene por debajo de los objetivos de los Bancos Centrales, lo cual ocasiona el incremento en los tipos de interés, y por ende en los costos de endeudamiento de las economías emergentes (principalmente China, Tailandia, India, América Latina, Turquía y África Subsahariana). Al cierre de 2018, estas economías alcanzaron un crecimiento estimado de 4,2%, cifra inferior a las proyecciones previas debido a caídas en actividad y a presiones financieras en países con déficits fiscales elevados. Se espera una actividad económica sostenida en los países importadores de commodities, mientras que se pronostica un debilitamiento en el crecimiento de países exportadores de commodities.



Gráfico 2: Crecimiento Económico en Países Exportadores
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

El crecimiento del comercio internacional durante los dos próximos años será moderado, a pesar del incremento en la demanda mundial interna, debido a las recientes políticas comerciales que generaron tensión entre los países avanzados y las economías emergentes. Las tarifas comerciales que se introdujeron durante 2018 afectaron a alrededor del 2,5% del comercio internacional, y el Banco Mundial estima que, si todas las tarifas y aranceles bajo consideración se implementaran, podrían disminuir el nivel de comercio internacional en alrededor de un 5,0%, afectando así a distintas cadenas de valor internacionales y deteriorando la disposición de las firmas para invertir y exportar. Por su parte, habrá una desaceleración global en el crecimiento de la inversión privada, relacionado con las presiones y disrupciones en los mercados financieros internacionales y las crecientes tasas de interés.

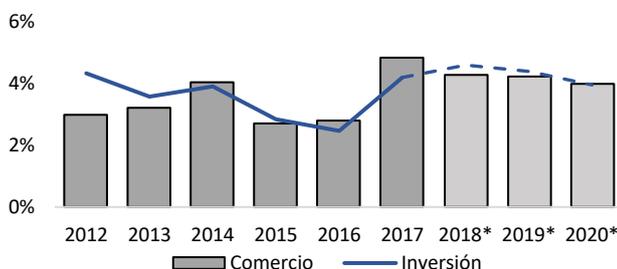


Gráfico 3: Crecimiento del volumen de comercio e inversión
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

En respuesta a esta tendencia, el monto total de deuda corporativa en las economías emergentes mantuvo una tendencia creciente durante la última década, alcanzó niveles similares a los de la deuda pública y presionó al alza las tasas de interés. Esta tendencia refleja la profundización de los mercados de capitales en las economías en desarrollo, pero impone un riesgo a la estabilidad de los mercados financieros y aumenta la vulnerabilidad del sector privado y bancario ante choques externos. Adicionalmente, el incremento sostenido de la deuda corporativa puede mermar la expansión de la capacidad productiva debido a la proporción significativa de las ganancias destinadas al pago de intereses, lo cual reprimiría el crecimiento económico en dichas economías.

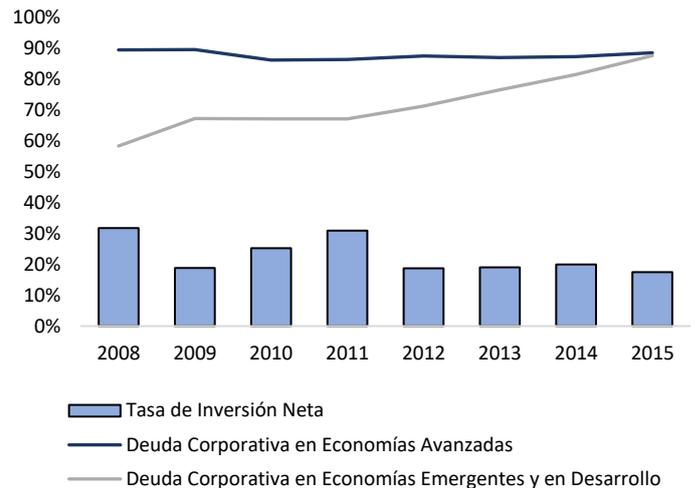


Gráfico 4: Deuda Corporativa como Porcentaje del PIB y Tasa de Inversión Neta.
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

En cuanto a los mercados financieros internacionales, la tendencia mundial está marcada por el incremento en la tasa de fondos federales en Estados Unidos, que continuará durante 2019, y la reducción en la compra mensual de activos por parte del Banco Central Europeo y el Gobierno japonés. El rendimiento promedio de los Bonos del Tesoro Americano a 10 años para febrero de 2019 fue de 2,68%, y la tasa al cierre de 2018 fue de 2,70%, lo cual constituye un incremento de 30 puntos base frente a la cifra a inicio de 2018³. Por su parte, el rendimiento promedio de los Bonos del Gobierno alemán fue de 0,13% durante el mes de febrero de 2019⁴. Asimismo, debido a políticas en Japón y en ciertas economías europeas, alrededor de USD 7,50 billones de deuda en circulación se cotizan a tasas negativas en los mercados internacionales.

Por su parte, la tasa de interés en las economías emergentes sufrió una presión al alza en el último trimestre, en respuesta a las presiones inflacionarias y de tipo de cambio ocasionadas principalmente por la apreciación del dólar durante 2018. De acuerdo con el Banco Mundial, los precios en el mercado bursátil internacional disminuyeron durante el último trimestre de 2018, lo cual refleja el deterioro en las percepciones de mercado acerca de la actividad global y las tendencias comerciales. Sectores como

³ Departamento del Tesoro de Estados Unidos. *Daily Treasury Yield Curve Rates*. <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yieldYear&year=2019>

⁴ Germany 10-year Bond Yield Historic Data. <https://www.investing.com/rates-bonds/germany-10-year-bond-yield-historical-data>

telecomunicaciones, servicios públicos e industria impulsaron los índices al alza, mientras que los retrocesos de los sectores petróleo y gas, tecnología y servicios al consumidor llevaron a los mercados a la baja. Para febrero de 2019, los principales índices bursátiles alcanzaron los siguientes valores promedio:

ÍNDICE	VALOR	CAMBIO MENSUAL (%)	CAMBIO ANUAL (%)
DJIA	25.605,53	5,99%	2,50%
S&P 500	2.754,86	5,66%	1,84%
NASDAQ	7.430,08	6,45%	3,75%
NYSE	12.511,60	5,32%	-1,89%
IBEX 35	9.087,50	1,79%	-7,92%

Tabla 1: Cotizaciones de los principales índices del mercado bursátil
Fuente: Yahoo Finance; Elaboración: Global Ratings

La nómina estadounidense se mantuvo estable durante el mes de febrero de 2019, con un incremento de 20.000 posiciones laborales y un aumento salarial mensual de USD 0,11 por hora. La tasa de desempleo en E.E.U.U alcanzó 3,8% en febrero de 2019.⁵ La desaceleración en el crecimiento de la fuerza laboral y la disminución del desempleo sugieren que la economía

estadounidense está alcanzando el pleno empleo. Estas cifras suponen perspectivas desfavorables para el dólar durante los próximos meses.

	COLOMBIA	PERÚ	CHILE	REINO UNIDO	U.E.	CHINA	RUSSIA	JAPÓN
	Peso	Nuevo Sol	Peso	Libra	Euro	Yuan	Rublo	Yen
ene-18	2.844,95	3,22	605,8	0,71	0,8	6,32	56,31	108,7
feb-18	2.857,14	3,25	590,49	0,72	0,81	6,32	56,27	107,6
mar-18	2.791,74	3,22	604,41	0,71	0,81	6,29	57,32	106,4
abr-18	2.805,05	3,24	607,68	0,72	0,82	6,33	62,14	109,1
may-18	2.876,04	3,27	627,7	0,75	0,86	6,42	62,09	108,9
jun-18	2.948,11	3,28	649,65	0,76	0,87	6,62	62,93	110,6
jul-18	2.870,26	3,27	638,20	0,76	0,85	6,81	62,23	110,9
ago-18	3.031,22	3,31	677,97	0,77	0,86	6,84	68,12	111,2
sep-18	2.985,97	3,3	659,63	0,76	0,86	6,89	65,32	113,4
oct-18	3.206,16	3,36	693,39	0,79	0,88	6,97	65,56	113
nov-18	3.236,25	3,38	669,21	0,78	0,88	6,94	66,21	113,4
dic-18	3.249,92	3,37	693,10	0,79	0,87	6,88	69,47	110,35
ene-19	3.162,56	3,3516	667,2449	0,7617	0,8702	6,715	65,481	109
feb-19	3.069,37	3,30	650,58	0,75	0,88	6,68	65,76	111,05

Tabla 2: Cotizaciones del Dólar estadounidense en el mercado internacional
Fuente: Banco Central Ecuador; Elaboración: Global Ratings

ENTORNO REGIONAL

De acuerdo con el informe de Global Economic Prospects del Banco Mundial, el crecimiento mundial en los próximos dos años estará impulsado por la región de Asia del Sur, seguido de Asia del Este y Pacífico, al ser regiones con un mayor número de importadores de commodities².

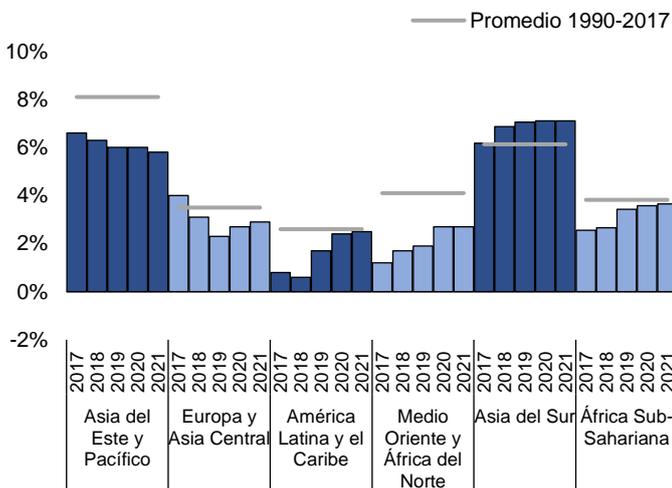


Gráfico 5: Tasa de crecimiento económico, por región.
Fuente: Global Economic Prospects, enero 2019 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

En **Asia del Este y Pacífico**, el crecimiento económico se desacelerará en 2019, principalmente por el enfriamiento de las exportaciones en China dadas las crecientes restricciones comerciales. Adicionalmente, la región se caracterizará por la

existencia de economías altamente apalancadas y con necesidades de financiamiento crecientes.

La región de **Europa y Asia Central** afrontará una ralentización en su crecimiento, pasando de 3,10% en 2018 a 2,70% en 2020, debido principalmente a la actividad moderada en Turquía y en las economías de Europa Central. La actividad económica en esta región se caracterizará por el ajuste en las condiciones financieras de economías con amplios déficits externos.

En el **Medio Oriente y África del Norte**, se espera una recuperación en la actividad económica tras el recorte en la producción petrolera y los ajustes fiscales implementados el año anterior. Los países importadores de petróleo de la región afrontan un escenario frágil, pero se beneficiarán de reformas políticas en la región. Las tensiones y conflictos geopolíticos y la volatilidad en los precios del petróleo representan una amenaza para la región.

El crecimiento económico en **Asia del Sur** estará impulsado por el fortalecimiento de la demanda interna en India, conforme se evidencien los efectos de reformas estructurales como la recapitalización bancaria. No obstante, se espera un incremento en la deuda externa y en los déficits de cuenta corriente de la región, así como una erosión de las reservas internacionales, incrementando la vulnerabilidad externa.

Se espera una recuperación en las tasas de crecimiento de la región de **África Sub-Sahariana** en los próximos dos años, pasará de 2,70% en 2018 a 3,40% en 2019, impulsada por una menor

⁵Bureau of Labor Statistics. Current Employment Statistics. <https://www.bls.gov/ces/>

incertidumbre política y una mejora en la inversión privada en la región.

La región de **América Latina y el Caribe** alcanzó un crecimiento de 0,6% en 2018, inferior a las proyecciones, debido a la crisis monetaria y a la sequía en el sector agrícola en Argentina, a los paros de trabajadores en Brasil y a las condiciones económicas en Venezuela. La economía Latinoamericana también se vio afectada por la caída en los precios de los commodities, mientras que el incremento en los precios del petróleo impulsó el crecimiento en los países exportadores de crudo durante 2018, a pesar de la caída en los precios a finales del año.

Se espera una recuperación económica en la región durante los próximos años, alcanzando una tasa estimada de crecimiento de 1,70% en 2019 y de 2,40% en 2020, que se mantendrá por debajo del crecimiento mundial. De acuerdo con el Banco Mundial, el fortalecimiento económico en América Latina y el Caribe estará impulsado por la firmeza de las condiciones económicas en Colombia y Brasil, así como por la recuperación gradual en las condiciones económicas en Argentina, principalmente debido a la consolidación del consumo y la inversión privada. No obstante, estas perspectivas de crecimiento pueden verse afectadas por los ajustes de los mercados financieros, la ruptura en la negociación de tratados comerciales, el proteccionismo impuesto por Estados Unidos y las consecuencias de fenómenos climáticos y naturales.



Gráfico 7: Crecimiento del PIB Real en América Latina y el Caribe.

Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial

Elaboración: Global Ratings

El consumo privado es el principal motor del crecimiento de la economía de América Latina, y se espera que crezca a un ritmo de 1,3% en 2018. Su fortalecimiento durante los últimos años ha sido consecuencia de reducciones en las tasas de interés. Esto ha reactivado la inversión privada en la región, que, sin embargo, fue inferior a la esperada al cierre de 2018. La inversión total en la mayoría de los países de la región se sitúa por debajo de la media de economías emergentes en Europa, Asia y Medio Oriente. Esto se explica por la falta de ahorro nacional o de oportunidades de inversión rentables.

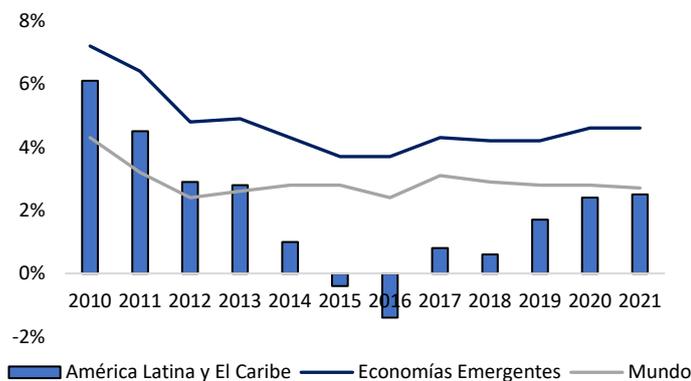


Gráfico 6: Crecimiento Económico

Fuente: Global Economic Prospects (enero 2019) – Banco Mundial;

Elaboración: Global Ratings

Los países exportadores de materia prima y commodities de la región, principalmente Brasil, Chile y Argentina, afrontaron un incremento significativo en la producción industrial durante la primera mitad de 2018, medido por los volúmenes de ventas. Sin embargo, el incremento en la volatilidad de mercado deterioró la actividad industrial en el segundo trimestre de 2018. De igual manera, los países exportadores de servicios, ubicados principalmente en Centroamérica y el Caribe, se vieron beneficiados por el fortalecimiento de la demanda externa, alcanzando niveles de turismo récord para la región. En cuanto a los países importadores de commodities, como México, se pronostica un crecimiento moderado del consumo privado dado el estancamiento en los volúmenes de ventas.

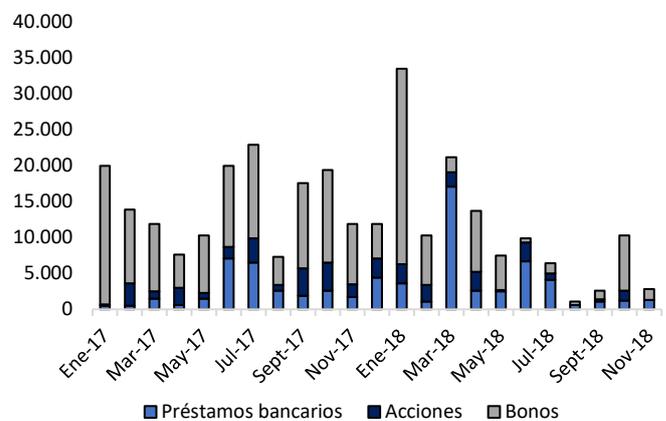


Gráfico 8: Flujos de Capital en América Latina y El Caribe

Fuente: Global Economic Prospects (enero 2019) – Banco Mundial;

Elaboración: Global Ratings

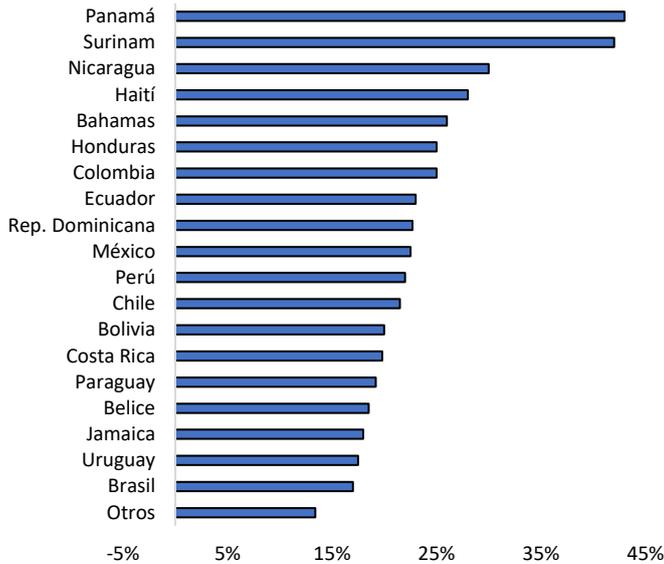


Gráfico 9: Tasa de inversión total como porcentaje del PIB, 2017.
Fuente: Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe 2018 – BID
Elaboración: Global Ratings

Durante 2018, el crecimiento de las exportaciones de la región fue inferior al esperado, en respuesta a las tendencias de comercio mundiales y a la desaceleración en la producción agrícola en Argentina. Las perspectivas comerciales de los países de la región de América Latina y el Caribe son favorables, considerando que sus principales socios comerciales, Estados Unidos, Europa y China, han visto revisadas al alza sus previsiones de crecimiento. Asimismo, el fortalecimiento de la demanda mundial ha impulsado las exportaciones y contribuido hacia la reducción de los déficits en cuenta corriente en varios de los países de la región. No obstante, el crecimiento de las importaciones supera al crecimiento de las exportaciones; por ende, la balanza comercial contribuye de manera negativa al crecimiento de América Latina y el Caribe.



Gráfico 10: Crecimiento de exportaciones e importaciones en América Latina y el Caribe

el Caribe

Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

Debido al fortalecimiento del dólar estadounidense, la mayoría de los países en la región afrontaron una depreciación de su moneda, la cual, a su vez, impulsó la inflación al alza. Se espera que las decisiones de política monetaria de la región presionen la tasa de inflación durante los próximos meses. En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo ha mantenido una tendencia creciente durante el último año. Asimismo, el empleo informal constituye una de las problemáticas más importantes de la región. Se estima que el tamaño del sector informal en la región es de cerca del 40% del PIB.

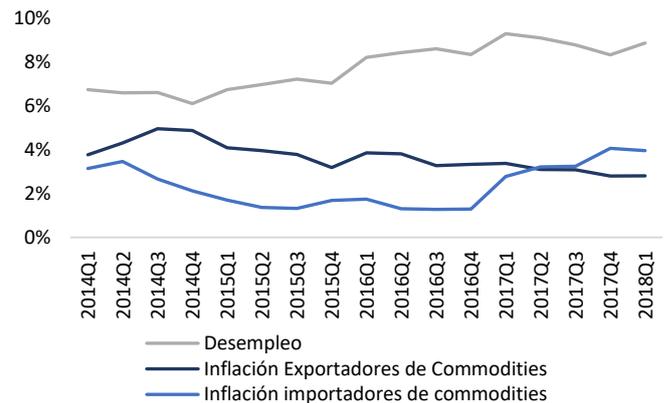


Gráfico 11: Inflación y Desempleo en América Latina y el Caribe
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial.
Elaboración: Global Ratings

En cuanto a los mercados financieros de la región, los rendimientos de los bonos soberanos incrementaron durante 2018, al igual que en el resto de los mercados emergentes a nivel mundial. La deuda pública alcanzó niveles récord en algunos países de la región, dados los déficits fiscales elevados en los países exportadores de commodities. La mayoría de los índices de los mercados accionarios de la región afrontaron una desvalorización en enero de 2019.

ENTORNO ECUATORIANO

La economía ecuatoriana se desenvuelve con un ralentizado crecimiento. El Banco Mundial estimó un crecimiento económico

de 1,0% para el año 2018, y pronostica un crecimiento de 0,7% para el año 2019⁶. Según datos del Banco Central del Ecuador, en

⁶ World Bank. *Global Economic Prospects: Darkening Skies*, enero 2019.

2016 el PIB del Ecuador totalizó USD 99.937 millones, mientras que en el 2017 alcanzó los USD 104.295 millones. En el tercer trimestre de 2018, el PIB ecuatoriano alcanzó los USD 27.267,31 millones⁷, lo cual refleja un incremento de 1,37% con respecto al mismo periodo del año anterior, y un incremento de 0,88% frente al primer trimestre de 2018. El gobierno estima un crecimiento de 1,90% en 2019.

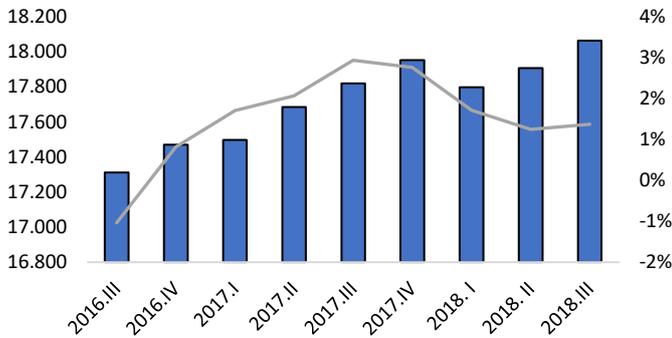


Gráfico 12: PIB Real del Ecuador a precios constantes de 2007 y tasa de variación interanual

Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

Por su parte, el Índice de Actividad Coyuntural (IDEAC), que describe la variación de la actividad económica a través de la medición de variables de producción en las distintas industrias, refleja una dinamización de la economía durante el último año. Específicamente, a diciembre de 2018, el IDEAC alcanzó un nivel de 179,00 puntos⁸, lo cual refleja un incremento de 6,17% frente al mismo período de 2017.

La proforma presupuestaria para el 2019, que fue presentada por el Ministerio de Economía y Finanzas a la Asamblea Nacional y se encuentra pendiente de aprobación, alcanzó los USD 31.318 millones, cifra que demuestra una disminución de USD 3.534 millones frente al presupuesto aprobado para 2018. La proforma para el presupuesto de 2019 se elaboró bajo los supuestos de un crecimiento económico de 1,43%, una inflación anual de 1,07%, un precio promedio del petróleo de USD 58,29 por barril y una producción de 206,21 millones de barriles de petróleo⁹.

Para enero de 2019, la deuda pública alcanzó un monto de USD 50.779,40 millones, lo cual representa el 49,50% del PIB. De este monto, alrededor de USD 36.889,80 millones constituyeron deuda externa con Organismos Internacionales, Gobiernos, Bancos y Bonos, mientras que los restantes USD 13.886,50 millones constituyeron deuda interna por Títulos y Certificados y con Entidades del Estado como el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y el Banco del Estado¹⁰.

⁷ Banco Central del Ecuador. *Boletín No. 105 de Cuentas Nacionales Trimestrales del Ecuador*.

⁸ Banco Central del Ecuador. *Serie bruta del Índice de Actividad Económica Coyuntural (IDEAC)*.

⁹ Ministerio de Economía y Finanzas. *Pro Forma Presupuestaria 2019*.

¹⁰ Ministerio de Economía y Finanzas, Subsecretaría de Financiamiento Público. *Deuda Pública al 31 de diciembre de 2018*.

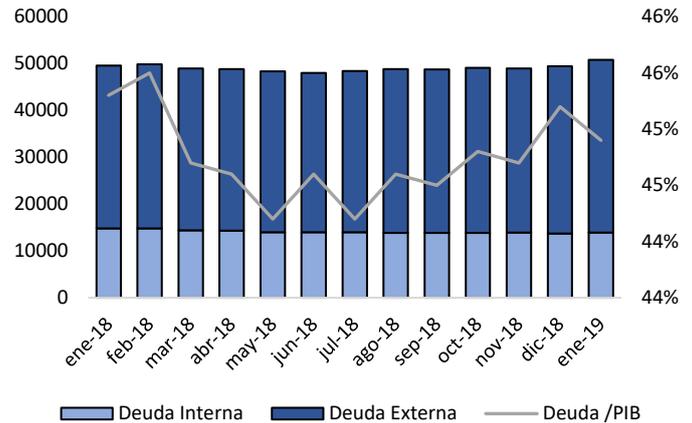


Gráfico 13: Deuda Pública (millones USD) y Relación Deuda/PIB (Eje der.).

Fuente: Ministerio de Finanzas del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

Por otro lado, la recaudación tributaria durante 2018 fue de USD 15.145,00 millones, lo cual representa un aumento de 14,41% frente al periodo de 2017 y constituye el monto de recaudación más alto desde el año 2000. Durante los dos primeros meses de 2019, la recaudación acumulada alcanzó los USD 2.335,13 millones, cifra similar a la del mismo periodo de 2018. Durante el mes de febrero, el monto de recaudación incrementó en 2,99% en comparación con febrero de 2017. El impuesto con mayor contribución a la recaudación fiscal es el Impuesto al Valor Agregado, que representa 52,60% de la recaudación total. Durante febrero de 2019, la recaudación del Impuesto al Valor Agregado fue de USD 532,95 millones, lo cual constituye un incremento de 7,52% frente a febrero de 2017, pero una caída de 23,36% en la recaudación del mes de febrero frente a la del mes de enero de 2019. Adicionalmente, el Impuesto a la Renta recaudado durante febrero de 2019 fue de USD 223,47 millones, lo cual representa el 26,62% de la recaudación fiscal¹¹. Este monto es similar a la recaudación de Impuesto a la Renta de febrero de 2018, señal de estabilidad en la actividad económica a nivel nacional durante el último año. Las cinco actividades que impulsaron el incremento de la recaudación fiscal durante el último año fueron la explotación de minas y canteras, la agricultura, el sector financiero y de seguros, el comercio y las actividades de salud¹².

¹¹ Servicio de Rentas Internas del Ecuador. *Estadísticas de Recaudación del Periodo Febrero 2019*.

¹² Vistazo. (2019, enero 16). *Récord de Recaudación Tributaria en el 2018*.

<https://www.vistazo.com/seccion/pais/actualidad-nacional/record-de-recaudacion-tributaria-en-el-2018>

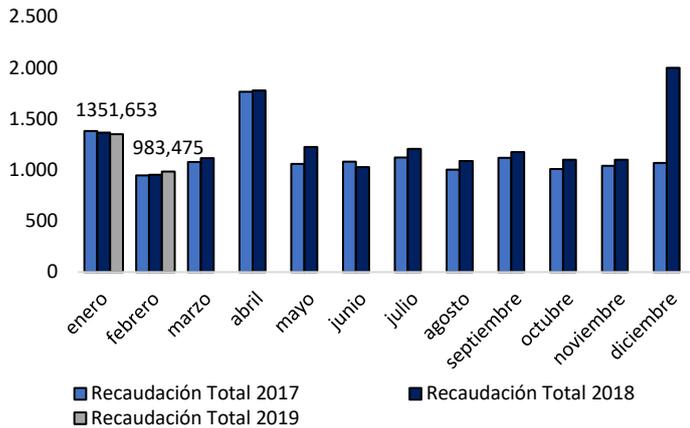


Gráfico 14: Recaudación Fiscal (millones USD)

Fuente: Servicio de Rentas Internas del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Adicional a los ingresos tributarios, los ingresos petroleros constituyen la principal fuente de ingresos para el Ecuador, al ser el quinto mayor productor sudamericano de crudo. Sin embargo, su producción en los mercados internacionales es marginal, por lo cual no tiene mayor influencia sobre los precios y, por lo tanto, sus ingresos por la venta de este commodity están determinados por el precio internacional del petróleo. Para enero de 2019, el precio promedio mensual del barril de petróleo (WTI) fue de USD 51,63, cifra 4,26% superior a la del mes de diciembre de 2018¹³. Para el 14 de marzo de 2019, el precio del barril de petróleo (WTI) fue de USD 58,35¹⁴, cifra que sugiere una tendencia creciente en los precios del crudo, y, por tanto, un aumento en los ingresos disponibles para el Estado.

Esta condición se refleja en el riesgo país, que mide la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones extranjeras. Específicamente, según cifras del Banco Central, el Riesgo País del Ecuador, medido a través del Índice Bursátil de Economías Emergentes (EMBI), promedió 659 puntos durante el mes de febrero de 2019, lo cual representa una caída de 7,46% frente al promedio de enero del mismo año, pero un incremento de 33,49% en comparación con el mismo periodo de 2018. Al cierre de febrero de 2019, el riesgo país alcanzó los 584 puntos, cifra inferior al promedio mensual en 11,37%, y que representa una disminución de 15,36% frente al cierre del mes de enero de 2019¹⁵. Esta disminución en el riesgo país implica mayores oportunidades de inversión rentable para el país, así como menores costos de financiamiento en los mercados internacionales. La caída en el riesgo país podría incidir de manera positiva en el nivel de empleo y en el crecimiento de la producción.

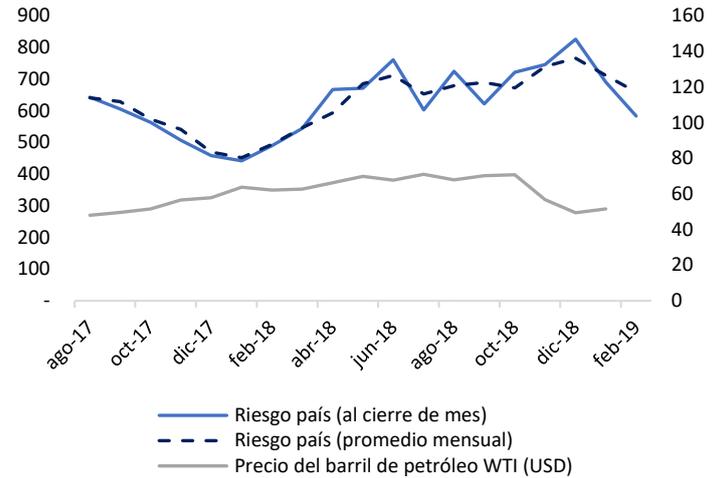


Gráfico 15: Riesgo País (eje izq.) y Precio del Barril de Petróleo (USD) (eje der.)

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Durante 2018, los precios generales en el país se mantuvieron estables, con una inflación acumulada a diciembre de 2018 de 0,27%, la cual constituye, con excepción del mismo periodo de 2017, el menor porcentaje desde 2005. La inflación mensual para febrero de 2019 fue de -0,23%, mientras que la inflación con respecto al mismo mes de 2018 fue de 0,16%. Entre los meses de enero y febrero de 2019, el índice de precios al productor incrementó en 0,24%. La caída mensual en los precios para febrero de 2019 fue impulsada por los precios del transporte, las actividades de recreación y cultura, y los alimentos y bebidas no alcohólicas¹⁵.

La estabilidad de precios, a su vez, permitió mantener una estabilidad relativa en el mercado laboral, que reacciona de manera inversa a los cambios en el índice de precios. El porcentaje de la población en el desempleo para diciembre de 2018 fue de 4,62%, un incremento porcentual de 0,62% con respecto a la cifra reportada en septiembre de 2018. Los cambios más significativos en el desempleo nacional durante el último año se dieron en Guayaquil, donde el desempleo incrementó en 1,09% en el último año, y en Quito, donde el desempleo incrementó en 0,41% durante el último año¹⁶. Entre diciembre de 2018 y febrero de 2019, alrededor de 11.820 personas fueron desvinculadas en el sector público¹⁷.

¹³ Banco Central del Ecuador. Información Estadística Mensual No. 2004 – Febrero 2019.

¹⁴ Bloomberg. <https://www.bloomberg.com/quote/CL1:COM>

¹⁵ Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2019, marzo 8) *Índice de Precios al Consumidor – Febrero 2019*. http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2019/Febrero-2019/Boletin_tecnico_02-2019-IPC.pdf

¹⁶ Instituto Nacional de Estadística y Censos. Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo – Diciembre 2018.

¹⁷ Bolsa de Valores de Guayaquil. <http://noticiasbvg.com/unas-11-820-personas-han-sido-desvinculadas-desde-diciembre-segun-el-ministro-de-trabajo/>

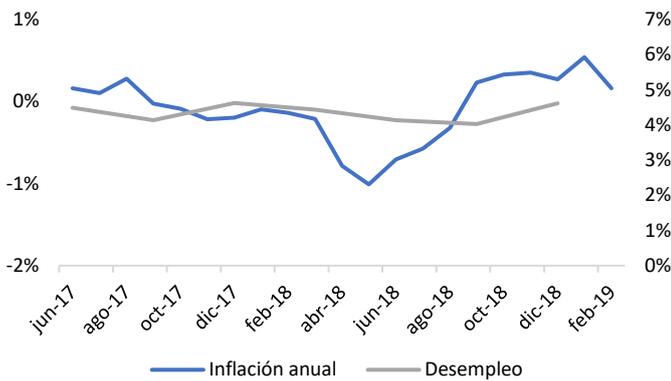


Gráfico 16: Tasa de Inflación Anual (eje izq.) y Tasa de Desempleo (eje der.)
Fuente: Banco Central del Ecuador e Instituto Nacional de Estadística y Censos
Elaboración: Global Ratings

En cuanto a la distribución del empleo, según los datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos, la mayor proporción de la población goza de un empleo adecuado. Para diciembre de 2018, la tasa de empleo adecuado alcanzó un nivel de 42,26% de la población nacional, mientras que la tasa de subempleo para diciembre de 2018 fue de 19,82%. No obstante, para diciembre de 2018, las tasas de empleo no remunerado y de otro empleo no pleno incrementaron en 0,95% y 4,69%, respectivamente, frente a diciembre de 2017¹⁶. El comportamiento de los índices de empleabilidad concuerda con las tendencias regionales de informalidad creciente.

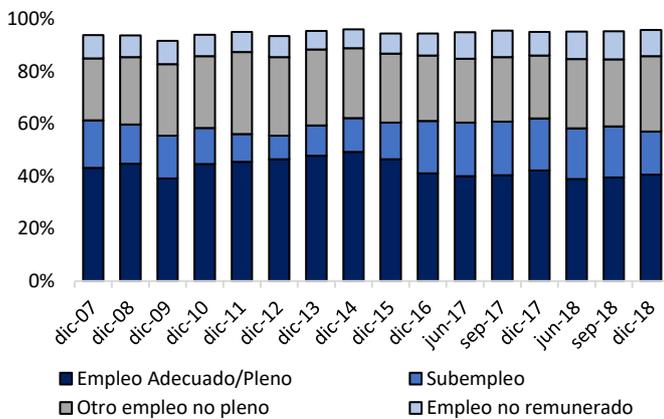


Gráfico 17: Evolución de Indicadores de Empleo Nacionales
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos, **Elaboración:** Global Ratings

En cuanto al sector externo, durante 2018 la balanza comercial registró un déficit de USD -514,50 millones, con exportaciones por USD 21.606,10 millones e importaciones por USD 22.120,60 millones¹⁸. Las exportaciones petroleras representaron el 40,74% de las exportaciones, mientras que las exportaciones no petroleras representaron el 59,26% del total de exportaciones. Para diciembre de 2018, la balanza petrolera mantuvo un saldo positivo de USD 4.444,00 millones. Por el contrario, la balanza comercial no petrolera presentó un déficit de USD -4.958,50

millones, con exportaciones por USD 12.804,40 millones e importaciones por USD 17762,90 millones¹⁹. El saldo negativo en la balanza comercial no petrolera es consecuencia de la elevada importación de materias primas y bienes de capital utilizados como insumos productivos, así como la importación de bienes de consumo.

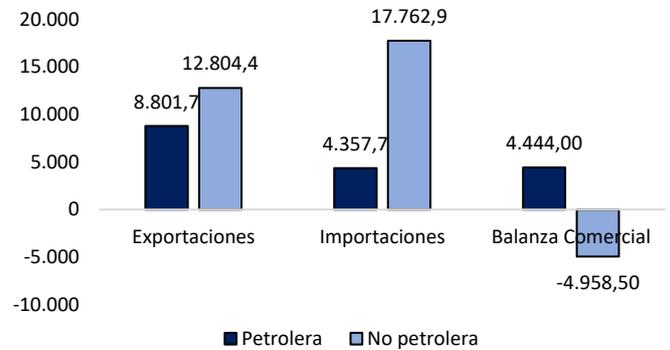


Gráfico 18: Balanza comercial petrolera y no petrolera (millones USD)
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

La siguiente tabla resume los principales indicadores de interés económico publicados por los diferentes organismos de control y estudios económicos:

MACROECONOMÍA	
Ingreso per cápita (2017) *	USD 6.143
Inflación anual (febrero 2019) *	0,16%
Inflación mensual (febrero 2019) *	-0,23%
Salario básico unificado	USD 394
Canasta familiar básica (enero 2019) *	USD 717,79
Tasa de subempleo (diciembre 2018) *	16,49%
Tasa de desempleo (diciembre 2018) *	3,69%
Precio crudo WTI (enero 2019)*	USD 51,63
Índice de Precios al Productor (febrero 2019) *	105,53
Riesgo país (promedio febrero 2019)*	659 puntos
Deuda pública como porcentaje del PIB (noviembre 2018)*	44,90%
Tasa de interés activa (marzo 2019)	8,75%
Tasa de interés pasiva (marzo 2019)	5,67%
Deuda pública total (enero 2019) millones USD*	50.776,40

Tabla 3: Principales indicadores económicos del Ecuador
Fuente: BCE, INEC, Ministerio de Finanzas; **Elaboración:** Global Ratings

Para enero de 2019, el sistema financiero nacional totalizó un monto de captaciones a plazo igual a USD 28.229,70 millones. Este monto es similar al de diciembre de 2018, y constituye un incremento de 8,73% con respecto a enero de 2018. Los depósitos a plazo fijo constituyeron el 54,15% de las captaciones a plazo, seguidas de los depósitos de ahorro, cuya participación en el total de captaciones a plazo fue de 39,39%. Asimismo, los bancos privados obtuvieron el 65,76% de las captaciones a plazo, seguido de las cooperativas, que obtuvieron el 28,72% de las mismas. Por su parte, los depósitos a la vista en enero de 2019 cayeron en 4,65% con respecto a enero de 2018, de USD 12.522,43 millones a USD 11.9339,80 millones. Los bancos privados captaron el 74,83% de los depósitos a la vista, mientras que el Banco Central

¹⁸ Banco Central del Ecuador. *Evolución de la Balanza Comercial – enero-diciembre 2018.*

¹⁹ Banco Central del Ecuador. *Evolución de la Balanza Comercial – enero-diciembre 2018.*

captó el 24,12% de los mismos¹³. El incremento en las captaciones del sistema financiero durante 2018 refleja la recuperación de la confianza de los inversionistas y de las cuenta ahorristas.

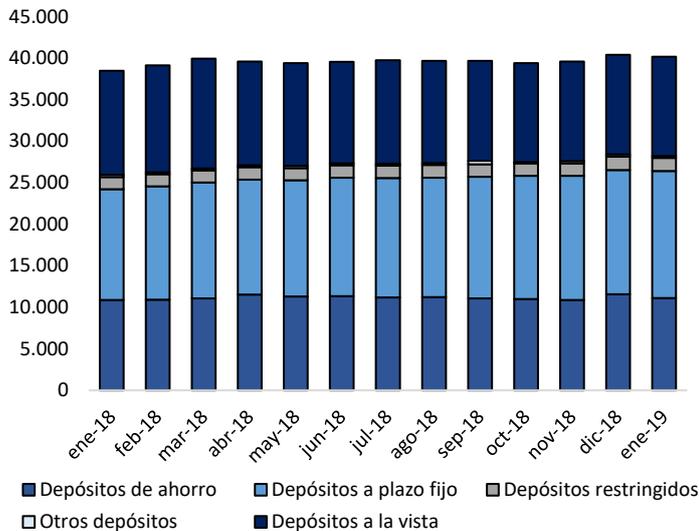


Gráfico 19: Evolución de las Captaciones del Sistema Financiero Ecuatoriano (millones USD)

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Para enero de 2019, el volumen de colocación de crédito particular del sistema financiero alcanzó los USD 39.994,50 millones²⁰, lo cual representa un incremento de 13,89% con respecto a enero de 2018. Este incremento representa la creciente necesidad de financiamiento del sector privado para actividades destinadas al consumo y a la inversión durante el último año. La cartera por vencer del sistema financiero ecuatoriano representa el 93,57% del total de colocaciones, mientras que la cartera vencida representa el 3,48%.

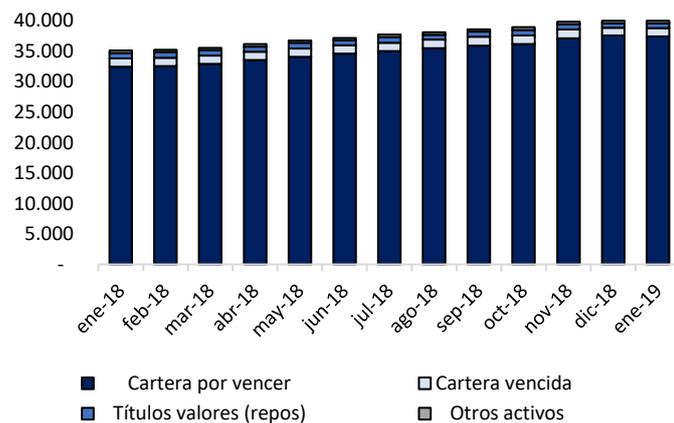


Gráfico 20: Evolución de las colocaciones del sistema financiero ecuatoriano (millones USD)

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

La tasa de interés activa referencial disminuyó de 8,82% en febrero de 2019 a 8,75% en marzo de 2019. De igual manera, la

tasa de interés pasiva referencial disminuyó de 5,70% en febrero de 2019 a 5,67% en marzo de 2019²⁰.

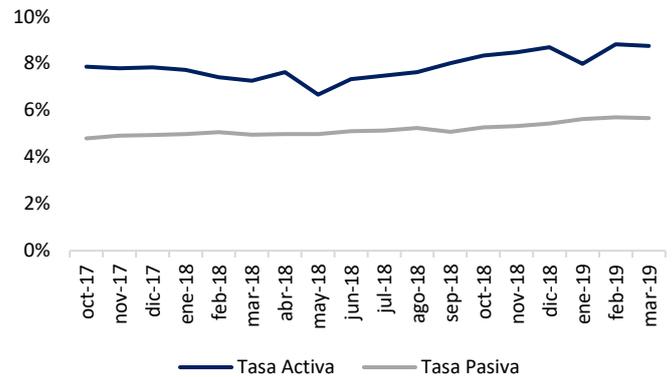


Gráfico 21: Evolución de tasas de interés referenciales

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Las reservas internacionales en el Banco Central del Ecuador alcanzaron un total de USD 3.281,82 millones en febrero de 2019²⁰, monto que representa una caída de 39,30% con respecto a febrero de 2018, y de 9,74% frente a enero de 2019. Por su parte, las reservas bancarias en el Banco Central del Ecuador para febrero de 2019 fueron de USD 4.816,40 millones²⁰, cifra 5,92% superior al monto de reservas bancarias en el BCE de febrero de 2018, y 9,96% superior al mes de enero de 2019. Esta situación evidencia el creciente riesgo de liquidez en el sistema financiero, y la falta de respaldo ante las reservas de los bancos privados en el Banco Central, pues las reservas internacionales mantienen una tendencia a la baja y son, en promedio, inferiores a las reservas bancarias.

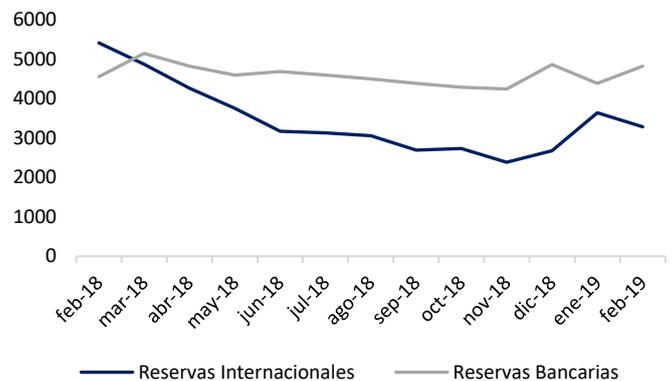


Gráfico 22: Reservas Internacionales y Reservas Bancarias en el BCE (millones USD)

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

En cuanto al mercado bursátil, a febrero de 2019, existieron 295 emisores, sin incluir fideicomisos o titularizaciones, de los cuales 61 fueron pymes, 204 fueron empresas grandes y 30 pertenecieron al sector financiero²¹. Los emisores se concentran en actividades comerciales, industriales, de servicios, agrícolas, financieras, de construcción, e inmobiliarias. De acuerdo con la

²⁰ Banco Central del Ecuador. Información Estadística Mensual No. 2004 – febrero 2019.

²¹ Bolsa de Valores de Quito. INFORME BURSÁTIL MENSUAL SOBRE LAS NEGOCIACIONES A NIVEL NACIONAL – febrero 2019.

información provista por la Bolsa de Valores Quito, a febrero de 2019, los montos negociados en el mercado bursátil nacional estuvieron compuestos por un 98,87% de instrumentos de renta fija y un 1,13% de instrumentos de renta variable. El 88,08% de las negociaciones corresponde al mercado primario y el 11,92% al mercado secundario. En este mes de análisis, se registró un monto total negociado a nivel nacional de USD 624,78 millones²².

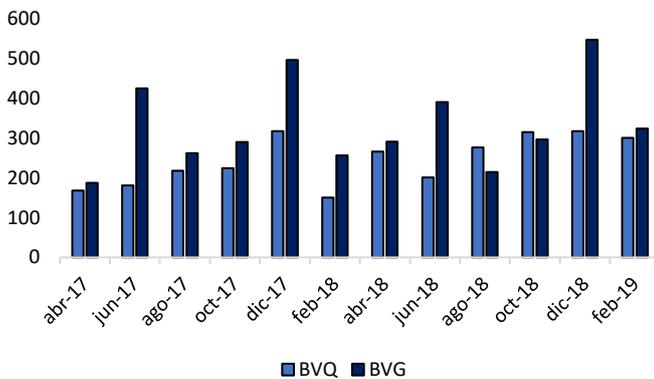


Gráfico 23: Historial de Montos Negociados (millones USD)
Fuente: BVQ; Elaboración: Global Ratings

Sector Acuícola

La acuicultura se refiere al cultivo de organismos acuáticos, tanto en zonas costeras como del interior, que implica intervenciones en el proceso de cría para aumentar la producción. De acuerdo con la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura, la acuicultura es el sector de producción de alimentos de más rápido crecimiento, y representa cerca del 50% de los productos pesqueros destinados a la alimentación a nivel mundial²³. Existen alrededor de 580 especies acuáticas que se cultivan actualmente en todo el mundo, y dadas las condiciones de la pesca de cultura, es probable que el crecimiento del sector pesquero derive de la acuicultura²³.

En la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de las actividades económicas, la acuicultura se encuentra dentro las actividades de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca. Esta incluye las actividades de cultivo, cría y reproducción de animales, en explotaciones agropecuarias o en su hábitat natural²⁴. La acuicultura busca incrementar la producción de organismos acuáticos, tales como peces, moluscos, crustáceas, plantas, entre otros, por encima de la capacidad natural del entorno. Debido a la naturaleza de la actividad acuícola, el sector presenta niveles de producción estacionales, dependencia de condiciones

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 1, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., que el entorno mundial, regional y del Ecuador presentan tendencias de crecimiento conservadoras de acuerdo a las estimaciones realizadas y publicadas por el Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, CEPAL y Banco Central del Ecuador, puntualmente la economía ecuatoriana tiene expectativas de un crecimiento moderado para el presente año e ingresos suficientes para cubrir las obligaciones en el 2019.

climáticas y niveles importantes de inversión necesaria para llevar a cabo la actividad²⁵.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Pesca, la acuicultura en el Ecuador se ha desarrollado en base al cultivo del camarón blanco y la tilapia en la Costa, la trucha en la región Interandina, y la tilapia, cachama, sábalo y paiche en la región Amazónica²⁶. A nivel mundial, Ecuador es el décimo quinto productor acuícola más grande, y el cuarto más importante en la industria del camarón específicamente²⁵. En la región de América Latina y el Caribe, Ecuador se consolidó como el tercer productor acuícola más grande, antecedido por Chile y Brasil²⁷.

Durante la década de 1980, los niveles de producción pesquera superaban a la producción acuícola en aproximadamente 35 millones de toneladas. No obstante, el aumento de la demanda alimenticia relacionado con el crecimiento demográfico y los cambios en los hábitos alimenticios estimularon el crecimiento acelerado de la acuicultura²⁵. A partir del año 2000, el sector acuícola y de pesca de camarón mantuvo un crecimiento sostenido. Para 2005, el sector alcanzó un crecimiento anual máximo de 44,79%, y entre 2003 y 2006, el crecimiento promedio

²² Bolsa de Valores de Quito. *Pulso Bursátil Mensual* - febrero 2019

²³ FAO. Acuicultura. <http://www.fao.org/aquaculture/es/>

²⁴ INEC. Manual de Usuario CIIU – Clasificación Industrial Internacional Uniforme. http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Poblacion_y_Demografia/CPV_aplicativos/modulo_cpv/CIIU4.0.pdf

²⁵ ESPAE Graduate School of Management de la Escuela Superior Politécnica del Litoral. (2018, enero). Industria de Acuicultura. http://www.espae.espol.edu.ec/wp-content/uploads/2018/01/ei_acuicultura.pdf

²⁶ Instituto Nacional de Pesca. *Acuicultura*. <http://www.institutopesca.gob.ec/acuicultura/>

²⁷ FAO. (2015). Regional Review on Status and Trends in Aquaculture Development in Latin America and the Caribbean. <http://www.fao.org/3/a-i6867e.pdf>

del sector fue de aproximadamente 26,78%. Mientras el sector de la pesca decreció entre los años 2007 a 2010, el sector de la acuicultura y pesca de camarón mantuvo un crecimiento promedio de 3,98%, que, a pesar de ser inferior al de años anteriores, impulsó a la producción acuícola por encima de otros en la economía nacional. En el año 2011, el crecimiento del sector se recuperó notablemente, alcanzando una variación anual de 21,75%, para posteriormente recuperar niveles de crecimiento moderados, pero por encima del crecimiento de la economía nacional. En 2014, el crecimiento acuícola alcanzó un pico de 40,03%, superando por primera vez los niveles de producción de la pesca de captura. A partir de entonces, el sector ha mantenido niveles de crecimiento volátiles, pero siempre positivos y por encima de los del crecimiento del sector pesquero y de la economía en general. Al cierre de 2018, el sector acuícola alcanzó un valor agregado bruto de USD 725,06 millones, monto que constituye un crecimiento de 8,61% en comparación con la producción de 2017.

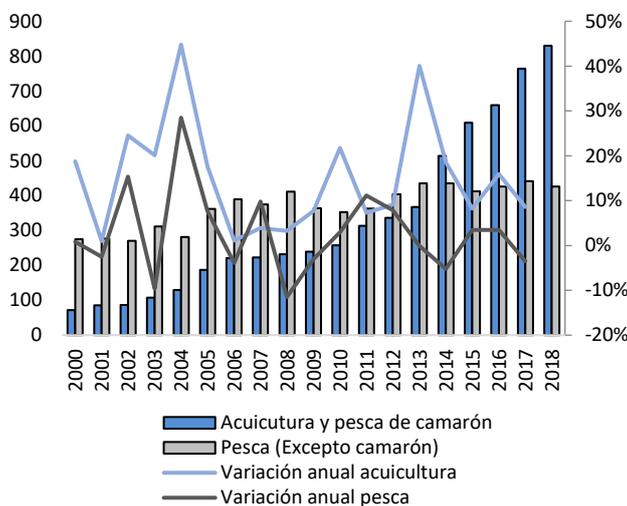


Gráfico 24: Evolución del PIB real (USD millones) y tasa de variación anual (%).

Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

Debido al comportamiento del PIB del sector acuicultor durante las últimas décadas, su importancia dentro de la economía nacional creció sostenidamente, a diferencia de la del sector pesquero. Específicamente, a inicios de la década del 2000, el sector acuícola representó cerca de 0,19% del PIB Nacional, mientras que el sector pesquero representó el 0,73% del PIB Nacional. Para el año 2010, la participación del sector acuícola ascendió a 0,46%, mientras que la del sector pesquero disminuyó a 0,62%. En 2014, correspondiente con el crecimiento de la producción acuícola, el PIB de este sector pasó a representar el 0,73% del PIB nacional, superando al sector pesquero, que representó el 0,62% del PIB nacional. Al término de 2018, la acuicultura aportó con 1,15% del PIB nacional, y la pesca con 0,59% del PIB nacional.

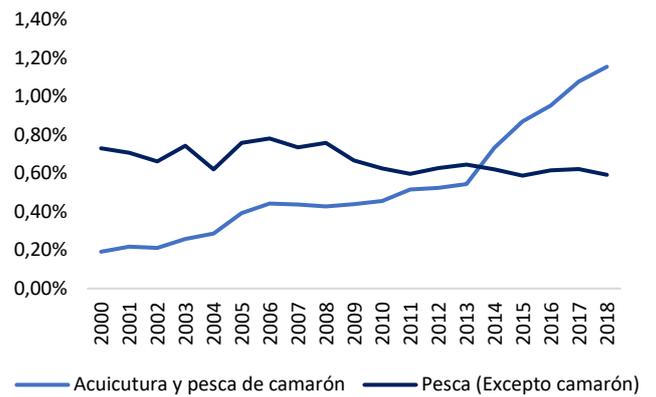


Gráfico 25: Participación dentro del PIB Nacional.
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

El movimiento del sector acuícola se ve reflejada en distintos índices que miden el nivel de actividad económica. Entre estos se encuentra el Índice de Nivel de Actividad Registrada (INAR), el cual mide el desempeño económico fiscal de los sectores productivos de la economía nacional, a través del tiempo, utilizando al año 2000 como periodo base²⁸. Para diciembre de 2018, el INAR de las actividades de pesca, explotación de criaderos de peces y granjas piscícolas, y demás actividades relacionadas, se ubicó en 116,90, cifra que constituye un incremento de 9,75% con respecto al mes de noviembre de 2018, y es estable en comparación con el mes de diciembre de 2017. Para enero de 2019, el INAR de estas actividades disminuyó a 84,29, lo cual constituye una disminución de 27,89% frente al mes de diciembre de 2018. No obstante, se debe considerar que las actividades de acuicultura son altamente estacionales, por lo cual la caída en el desempeño de este sector es coherente con este comportamiento.

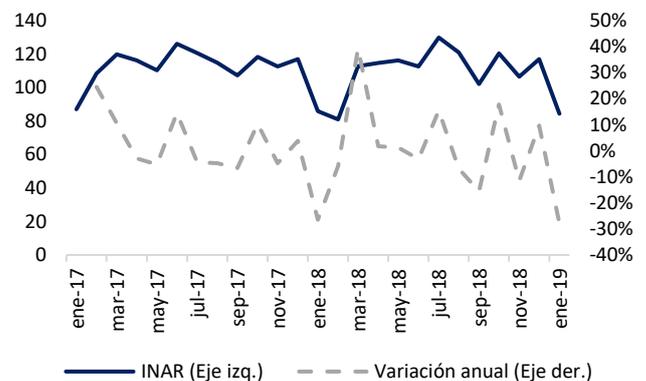


Gráfico 26: Índice de nivel de actividad registrada.
Fuente: INEC; **Elaboración:** Global Ratings

Debido al alto valor de los productos generados por la acuicultura en el Ecuador, el consumo doméstico limitado y la creciente demanda externa, las exportaciones son un importante motor para el sector y generan empleos estables a través de toda la cadena productiva²⁷. Coherente con el incremento de la producción, las exportaciones de productos acuícolas han

²⁸ INEC. Índice de Nivel de Actividad Registrada. <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-nivel-de-la-actividad-registrada/>

mantenido una tendencia creciente durante los últimos años, impulsada por la exportación de crustáceos. De estos, el principal producto de exportación es el camarón, seguido de langostinos, langostas y cangrejos. Las exportaciones de crustáceos totalizaron USD 3.246,15 millones al término de 2018, monto que constituye un incremento de 6,53% con respecto a las exportaciones totales de crustáceos en 2017. Específicamente con respecto al camarón, la mejora en la tecnificación de las piscinas camaroneras permitió incrementar las exportaciones de este producto en aproximadamente 18%, bordeando las 500.000 toneladas métricas al año. Por su parte, las exportaciones de pescado mantuvieron un comportamiento estable durante los últimos años, alcanzando los USD 308,17 millones al cierre de 2018.

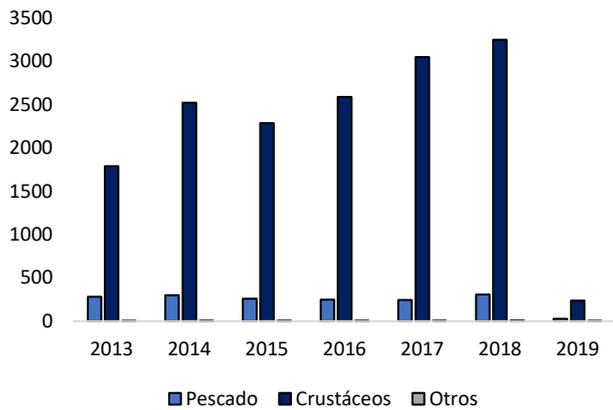


Gráfico 27: Evolución de las exportaciones (millones USD)
Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

La inversión en el sector de la acuicultura representa la principal fuente de desarrollo y crecimiento. Entre 2007 y 2012, la inversión en actividades de acuicultura y pesca mantuvo una tendencia creciente, con excepción del año 2009, periodo en el cual la inversión en pesca y acuicultura afrontó una contracción anual de 50,66% impulsada por la caída en inversión en acuicultura y pesca de camarón. A partir de 2013, la inversión en actividades de acuicultura y pesca ha mantenido un comportamiento volátil. Para 2016, período de la última información disponible en el Banco Central del Ecuador, la inversión total en actividades de acuicultura y pesca de camarón incrementó en 3,01%, mientras que la inversión en acuicultura y pesca de otras especies disminuyó en 7,63%, alcanzando una inversión total en actividades de acuicultura y pesca de USD 324,35 millones al cierre del año. Durante 2018, se suscribieron importantes convenios de inversión para el sector acuicultor, y principalmente para la producción de camarón. Entre estos resaltan un convenio de USD 65,3 millones entre el Ministerio de Acuicultura y Pesca y Gisis S.A. para la construcción de una planta de producción de alimentos balanceados en Durán, Guayas, y la asociación entre Hendrix Genetics y Nutreco para el establecimiento de camarones de última generación²⁹.

²⁹ Cámara Nacional de Acuicultura. *Hendrix Genetics y Nutreco se asocian para ofrecer soluciones sustentables de camarón en Ecuador.* <https://www.cna-ecuador.com/nueva-inversion-para-el-sector-camaronero/>

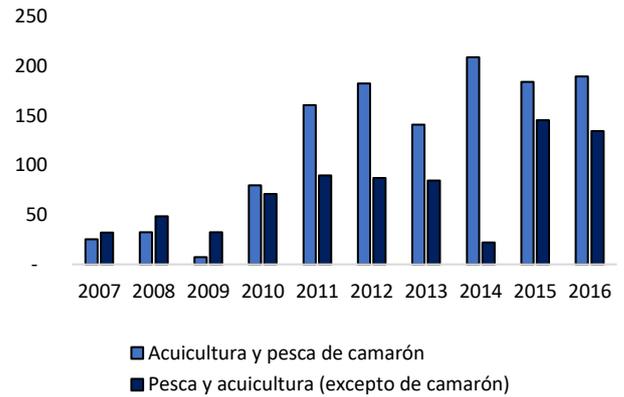


Gráfico 28: Formación Bruta de Capital Fijo (millones USD)
Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Con respecto a la necesidad de financiamiento del sector, la creciente inversión en tecnologías para incrementar la producción ha generado un incremento en la demanda de crédito para las actividades de acuicultura. Por esta razón, el monto del monto de crédito colocado para actividades de esta índole mantuvo una tendencia creciente durante los últimos años. Específicamente, entre 2017 y 2018, el crédito concedido por las entidades del sistema financiero controlado para actividades de acuicultura fue de USD 655,62 millones, monto que constituye un incremento de 38,56% con respecto al crédito colocado a 2017. De igual manera, el crédito colocado para actividades de pesca creció entre 2016 y 2018, al pasar de USD 203,79 millones a USD 326,79 millones en este periodo. Esto refleja la necesidad de recursos necesarios por parte de las empresas y productores del sector, para continuar con la expansión de la producción y la integración de sus actividades.

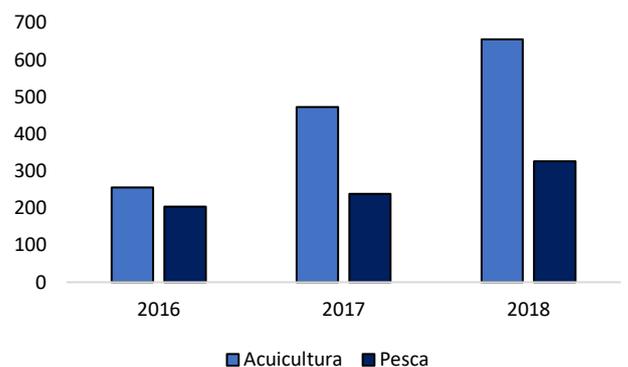


Gráfico 29: Volumen de crédito colocado (millones USD).
Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: Global Ratings.

En cuanto a la generación de empleo, el sector de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca es el mayor generador de empleo en el país, con un 28,27% de la población ocupada a nivel nacional desempeñándose en actividades de este sector³⁰. De esta población, la acuicultura, y especialmente las actividades de

³⁰ INEC. (2019). *Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo – Diciembre 2018.*

cría y procesamiento de camarón, generan más de 90 mil empleos directos a lo largo de toda la cadena productiva, y otros 90 mil empleos indirectos provenientes de actividades relacionadas²⁵. Actualmente, el Ministerio del Trabajo trabaja activamente con el sector para generar y garantizar empleos en los procesos de integración de la cadena productiva acuícola.

La industria de la acuicultura ecuatoriana afronta el desafío de potenciar el crecimiento y la producción de especies distintas al camarón, mismo que constituye la mayor parte de producción acuícola a nivel nacional. Para esto, se requiere una mejora en temas como el marco legal, la gestión de los recursos acuícolas, la extensión y acceso tecnológico, la consolidación y ampliación de mercados para los productos locales, entre otros²⁵.

De acuerdo con la FAO, una estrategia para el desarrollo sostenible de la agricultura a futuro debe incluir una recompensa justa para los acuicultores y una distribución justa de los ingresos y los costos de producción, una adecuada promoción y creación de riqueza y empleo adecuado, una buena gestión del medio ambiente y los recursos acuáticos para garantizar su sostenibilidad en el largo plazo, entre otras²³.

El sector de la acuicultura y la pesca tiene importantes barreras de entrada que limitan la amenaza de nuevos competidores para las empresas que actualmente operan en el mercado. En primer lugar, el sector requiere de un elevado capital inicial para los equipamientos y adecuación de piscinas, así como tecnologías avanzadas, que permitan producir un volumen competitivo en el mercado²⁵. La industria se encuentra segmentada en competidores industriales y otros de menor escala, siendo los primeros los que controlan la mayor parte de la producción y las exportaciones. Adicionalmente, la cadena de valor se encuentra altamente integrada de manera horizontal, siendo las mismas empresas quienes controlan todo el proceso productivo, desde el cultivo de las especies acuáticas, hasta su procesamiento y comercialización. Finalmente, el sector es altamente dependiente de condiciones geográficas y climáticas.

En cuanto a la amenaza de los sustitutos, el sector acuícola es el sector de producción de alimentos de crecimiento más acelerado y representa el 50% de los productos pesqueros destinados a la alimentación. De igual manera, se espera que sustituya a otras fuentes de proteína, como la carne de res o aves, durante los próximos años. Por lo tanto, la amenaza de los sustitutos es baja. No obstante, las especies cultivadas pueden ser sustitutas entre sí. Es importante resaltar que la producción de camarón es la que tiene mayor participación en el mercado acuícola, y tiene un potencial de crecimiento elevado. Los productos acuícolas

La Compañía

PROMARISCO S.A. fue constituida mediante Escritura Pública celebrada en la ciudad de Guayaquil el 27 de agosto de 1981, e

ecuatorianos pueden ser sustituidos por las exportaciones de otros países latinoamericanos, como Chile, o de otros continentes, como China, India, Indonesia, entre otros, los cuales se consideran los productores de acuicultura más importantes a nivel mundial.

La industria de la acuicultura en el Ecuador se caracteriza por la elevada calidad de su producto y la baja demanda local. Por este motivo, la mayor parte del producto acuícola ecuatoriano se consume en los mercados internacionales, donde el número de consumidores es elevado. De esta manera, el precio de comercialización se fija en los mercados externos. Por lo tanto, el poder de negociación de los consumidores es moderado. En cuanto al poder de los proveedores, el sector acuícola en el Ecuador se encuentra altamente integrado, siendo los grandes productores quienes controlan todas las etapas de la cadena de valor, lo cual limita el poder de los proveedores de insumos para las distintas etapas del proceso productivo.

Con respecto al nivel de competencia en el sector acuicultor ecuatoriano, de acuerdo con el último Directorio de Empresas disponible, publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, existen 98.156 empresas a nivel nacional que operan en el sector de la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, cifra que constituye el 11,10% del total de empresas en el país. Estas empresas representan cerca del 21% de las ventas totales en el país. Con referencia al sector camaronero en específico, la posición competitiva es la siguiente:

No.	EMPRESA	MONTO MILES USD
1	Industrial Pesquera Santa Priscila S.A.	899.046
2	Expalsa Exportadora de Alimentos S.A.	406.301
3	Operadora y Procesadora de Productos Marinos Omarsa S.A.	368.683
4	Empacreci S.A.	328.360
5	Promarisco S.A.	224.770
6	Proexpo, Procesadora y Exportadora de Mariscos S.A.	121.708
7	Empacadora Crustamar S.A. Empacrusa.	119.302
8	Empacadora de Mariscos de El Oro Promaoro S.A.	76.534

Tabla 4: Principales competidores del sector camaronero calculado por exportaciones de camarón congelado

Fuente: Revista EKOS; **Elaboración:** Global Ratings

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 1, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una posición estable en su sector y se tienen expectativas positivas a futuro en cuanto a su desarrollo y crecimiento.

inscrita en el Registro Mercantil de dicho cantón el 13 de octubre de 1981. La compañía es una subsidiaria totalmente poseída por

Novapesca Trading S.L. domiciliada en España perteneciente al Grupo Nueva Pescanova.

Tiene como objeto social principal el aprovechamiento y explotación de los recursos bioacuáticos y pesqueros, su extracción y procesamiento que correspondan según las diferentes especies y tipos de productos de que se trate, incluyendo el cultivo, la cría, la cosecha y el procesamiento de camarones y mariscos en general, y la comercialización de los mencionados recursos y productos en los mercados nacional y de exportación.

PROMARISCO S.A. es el quinto mayor exportador de camarón congelado en el Ecuador y forma parte de Nueva Pescanova, grupo español con sede en Vigo, Galicia. Nueva Pescanova adquirió PROMARISCO S.A. en el año 2008 como parte de una estrategia del Grupo de integración vertical para cerrar el ciclo de cultivo y comercialización de camarones en el mundo.

Nueva Pescanova actualmente opera en 24 países con alrededor de 11.000 empleados en todo el mundo, lo que la hace la primera empresa pesquera de España y la quinta de Europa. Además de ser de los 25 principales grupos de la industria pesquera a nivel mundial.

El Grupo fue fundado como Pescanova S.A. en 1960 bajo la idea de capturar mariscos y poder transportarlos a puntos lejanos para su comercialización sin que se deteriorasen en los largos meses de travesía. De esta manera, fue construido el primer buque congelador del mundo revolucionando la industria pesquera a nivel mundial y ampliando sus operaciones a diferentes continentes.

En la década del 2000 el Grupo potenció el desarrollo de la acuicultura integrando verticalmente a sociedades cultivadoras en Ecuador, Nicaragua, Honduras y Guatemala de manera que consolidó todo el ciclo pesquero: pesca, cultivo, transformación y comercialización.

En el año 2015 se reinventa el grupo y Pescanova S.A. pasa a ser Nueva Pescanova S.L. enfocándose en su expansión mundial a través de la innovación de la industria y tuvo los siguientes cambios:

- Ampliación de capital de 12 millones a 140 millones de euros.
- Renovación de imagen, logo y nuevos empaques de presentación.
- Inversión de 42 millones de euros para la construcción de nuevos buques en Namibia y Mozambique.
- Puesta en marcha de proyectos de investigación para el desarrollo de nuevos productos.

En Ecuador, cuentan con el criadero de PROMARISCO S.A. que produce más de 600 millones de larvas al año. Esta compañía se enfoca principalmente en la producción de camarón en todas sus etapas, desde la larva a la producción de la alimentación en sus granjas de camarón.

A la fecha del presente informe la compañía presenta la siguiente composición accionarial, tomando en cuenta que son acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de USD 0,04 cada una:

ACCIONISTAS	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Novapesca Trading S.L.	España	25.523.531,56	100,00%
Nueva Pescanova S.L.	España	0,44	0,00%
Total		25.523.532,00	100%

Tabla 5: Estructura accionarial PROMARISCO S.A.

Fuente: SCVS.; **Elaboración:** Global Ratings

El único accionista de Novapesca Trading S.L. es Nueva Pescanova S.L. que al ser una multinacional, cuenta con 86 diferentes accionistas a nivel mundial, siendo los principales: Merrill Lynch International, Banco Santander S.A., Morgan Stanley Bank Internacional Limited, Deutsche Bank AG, London Branch, Citigroup Financial Productos Inc., entre otros.

En lo que respecta al compromiso de los accionistas, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que éstos están comprometidos con la compañía ya que ésta mantiene un nivel representativo de producción de la línea de camarón del Grupo al que pertenece, lo que la hace importante para su crecimiento y desarrollo a nivel mundial. Asimismo, los accionistas de la compañía son personas jurídicas multinacionales que cuentan con el respaldo de importantes grupos financieros interesados en el desarrollo de todo el Grupo en su conjunto.

A la fecha del presente informe, los siguientes son los principales ejecutivos de la compañía:

NOMBRE	CARGO
Sánchez Escudero Carlos Alonso	Presidente
Illingworth Torres Diego Xavier	Gerente General

Tabla 6: Principales ejecutivos

Fuente: SCVS.; **Elaboración:** Global Ratings

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, según lo establecido en el Artículo 2, Numeral 3, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, se detallan las compañías que presentan vinculación representativa en otras compañías, ya sea por accionariado o por administración. Al ser los principales accionistas de la compañía multinacionales que cotizan en Bolsa, se toman a los principales ejecutivos para determinar las compañías relacionadas por administración y accionariado, según el siguiente detalle:

EMPRESA	VINCULADO	CARGO
Sombracorp S.A.	Carlos Alonso Sánchez Escudero	Gerente General
Megashak S.A.	Carlos Alonso Sánchez Escudero	Gerente General
Andina Retail S.A. Andinetail	Carlos Alonso Sánchez Escudero	Gerente General Accionista
Raimar S.A.	Diego Xavier Illingworth Torres	Liquidador
Fretti S.A.	Diego Xavier Illingworth Torres	Liquidador
Retigsa S.A.	Diego Xavier Illingworth Torres	Presidente Accionista

EMPRESA	VINCULADO	CARGO
Bouvetsa S.A.	Diego Xavier Illingworth Torres	Liquidador
Extasiscorp S.A.	Diego Xavier Illingworth Torres	Accionista
Chiapascorp S.A.	Diego Xavier Illingworth Torres	Accionista

Tabla 7: Compañías relacionadas por administración
Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

EMPRESA	VINCULADO	SITUACIÓN LEGAL	ACTIVIDAD
Andina Retail S.A. Andinaitail	Carlos Alonso Sánchez Escudero	Disolución	Venta al por mayor de productos farmacéuticos, incluyendo productos veterinarios.
Retigsa S.A.	Diego Xavier Illingworth Torres	Disolución	Actividades inmobiliarias, compra, venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles.

Tabla 8: Compañías relacionadas por accionariado
Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

La compañía presenta vinculación por presentar participación en el capital social de otras compañías de acuerdo con el siguiente detalle:

EMPRESA	PARTICIPACIÓN	SITUACIÓN LEGAL	ACTIVIDAD
Megashak S.A.	50,00%	Pesca y acuicultura	Activa
Sombracorp S.A.	99,88%	Pesca y acuicultura	Disolución
Ecoelectric S.A.	0,00%	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.	Activa

Tabla 9: Aporte de capital en compañías
Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

De igual forma, al ser PROMARISCO S.A. parte del Grupo Nueva Pescanova, cuenta como compañías relacionadas a las empresas pertenecientes al dicho Grupo. Un detalle de las principales compañías son las siguientes:

SUBSIDIARIA
Eiranova Castletownbere Ltd.
Agenova S.A.
Bajamar Séptima S.A.
Frinova S.A.
Pescafresca S.A.
Marnova Ltda.
Pescamar Ltda.
Pesquerías Belnova S.A.
Frigodis S.A.
Krustanord S.A.
Pescafina S.A.
Acuinova S.A.
Aliholding Ltd.
Fishco Ltd.
Pesca Chile S.A.
Novagroup Ltd.
Novalogistics Ltd.
Hesper Engineering Ltd.
Novamarine & Chandling Ltd.
United Container Depots Ltd.
Shipwright Services Ltd.
Novagroup Namibia Ltd.
Novacargo Ltd.
Novanam S.A.
Container Trust Ltd.

Tabla 10: Principales empresas pertenecientes a Grupo Nueva Pescanova.
Fuente: PROMARISCO S.A.; Elaboración: Global Ratings

Adicionalmente, PROMARISCO S.A. cuenta con 16 directivos y ejecutivos que se encargan de la dirección de la compañía a nivel

nacional y son los responsables del desarrollo estratégico de la compañía, según el siguiente detalle:

NOMBRE	CARGO
Sánchez Escudero Carlos Alonso	Director de Acuicultura de Vannamei
Illingworth Torres Diego Xavier	Director Ejecutivo Vannamei en Ecuador
Schuldt León Alemania Aracely	HR Business Partner
Escobar Espinoza Eduardo Patricio	Director Financiero
Yépez Avilés Pamela Denisse	Directora Corporativa de Desarrollo Humano
García Zambrano Gustavo Enrique	Director División Laboratorios
Sifontes Medina Jackson Javier	Gerente de Planta
Delgado Camacho José Luis	Gerente de Operaciones Logísticas
Robalino Arias Víctor Rafael	Gerente de Ingeniería y Mantenimiento
Siguenza Jara Mónica de Jesús	Gerente de Comercialización
Arteaga Zambrano Myrian Victoria	Gerente de Control de Cultivos y Compras
Cedeño Briones María de los Ángeles	Jefe Sacma Latam Acuicultura de Vannamei
Reyes Marchán Roniee Augusto	Jefe Técnico
Cedeño Preciado Yuri David	Jefe Técnico
Palacios Echeverría Larry Arturo	Jefe de Operaciones
Garcés López Publio Eduardo	Jefe de Operaciones

Tabla 11: Plana de directivos y ejecutivos de PROMARISCO S.A.
Fuente: PROMARISCO S.A.; Elaboración: Global Ratings

La compañía es dirigida por la Junta General de Accionistas y administrada por el Directorio y Gerente, quienes tienen las atribuciones y deberes legales y estatutarios que compete.

La representación legal de la compañía en todos sus negocios y operaciones así como en todos sus asuntos judiciales y extrajudiciales la tienen: (a) el Directorio que actúa por medio del Presidente y (b) el Gerente de la compañía. Ambos podrán ejercer la representación legal en forma individual y separada o conjuntamente, con la debida autorización según el caso corresponda.

La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la compañía con poderes para resolver todos los asuntos relativos a los negocios y operaciones sociales, así como para tomar cualquier decisión que juzgue conveniente para la compañía, al efecto de lo cual obliga con sus resoluciones y decisiones a la totalidad de los accionistas.

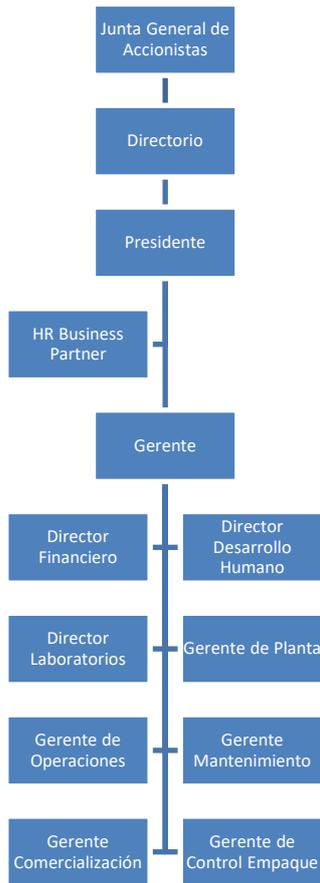


Gráfico 30: Extracto estructura organizacional
Fuente: PROMARISCO S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

La compañía cuenta con 1.914 empleados a diciembre 2018 repartidos en su mayoría entre las áreas de producción y cultivo, de los cuales 73 de ellos tienen capacidad especial, según el siguiente detalle:

ÁREA	NÚMERO DE EMPLEADOS
Producción	913
Cultivo	508
Logística	153
Servicios	96
Mantenimiento	95
Estructura	73
Calidad e investigación	68
Comercial	8
Total	1.914

Tabla 12: Número de empleados

Fuente: PROMARISCO S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

PROMARISCO S.A. utiliza el sistema informático ERP SIPE y cuenta con una política de respaldo de la información para garantizar la seguridad y la continuidad de ésta. La política de respaldo consiste en respaldos de información diarios donde la información es almacenada en discos duros por día, por quincena y por mes. Adicionalmente, se realiza un respaldo en dos servidores diferentes con un esquema de respaldo en redundancia de servidor de base de datos cada 30 segundos como contingencia en otro servidor.

Con todo lo expuesto en este acápite, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. sustenta que se da cumplimiento a la norma estipulada en los Literales e y f, Numeral 1, Artículo 19 y en los Numerales 3 y 4, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera respecto del comportamiento de los órganos administrativos. Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han ido afirmando en el tiempo.

BUENAS PRÁCTICAS

Grupo Nueva Pescanova cuenta con el Consejo de Administración que es el máximo órgano de decisión de todo el Grupo. Está conformado por 10 miembros y organizado en tres comisiones:

- Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa.
- Comisión de Auditoría, Control y Finanzas.
- Comisión Comercial y de Estrategia.

Estas Comisiones se encargan de garantizar el correcto cumplimiento de todas las compañías que conforman al Grupo y se encargan de darles un direccionamiento conjunto a nivel mundial para garantizar el cumplimiento de sus objetivos conjuntamente.

PROMARISCO S.A. cuenta con un Directorio estatutario cuyos miembros principales son: Presidente, Vicepresidente, Secretario y el Prosecretario; cada uno de los cuales tendrá derecho a un voto en las sesiones del organismo. Asimismo, existen cuatro

Directores Suplentes, cada uno de los cuales subrogará a un determinado miembro principal del Directorio con sus mismos deberes y atribuciones pertinentes, en casos de falta o ausencia.

El Directorio de la compañía es presidido por el Presidente de la compañía, que podrá ser reemplazado por el Vicepresidente o Secretario en casos de ausencia.

Cabe recalcar que, los miembros del Directorio, tanto miembros principales como suplentes, pueden o no ser socios de la compañía y son elegidos por la Junta General por un periodo de cinco años.

Son atribuciones del Directorio las siguientes: (a) ejercer la representación legal de la compañía por medio del Presidente, (b) cumplir u cuidar de que sean cumplidos los estatutos sociales y las decisiones de la Junta y del Directorio, (c) tomar las resoluciones administrativas que creyere conveniente para la compañía, (d) dictar el reglamento interno, (e) autorizar la compra o aumento

de capital social de compañía, entre otras atribuciones detalladas en los estatutos de constitución.

Con todo lo expuesto en este acápite, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. sustenta que se da cumplimiento a la norma estipulada en Numeral 4, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

La multinacional cuenta con programas de Responsabilidad Social con las comunidades en Ecuador a través de PROMARISCO S.A. que son las siguientes:

- Programas de Educación de Adultos
- Aportaciones económicas a ancianatos, escuelas de la Costa, aportes a Centro de Investigación Fronteras de la Ciencia para la compra de material científico y donaciones a proyectos de construcción.
- Entrega de raciones alimenticias, artículos de higiene y de limpieza a la Dirección Provincial de Riesgos para dar apoyo a varias familias del cantón Playas que son afectadas por las estación de Invierno.
- Aportó con el fortalecimiento de la Seguridad Social en la provincia del Guayas.
- Entrega de juguetes y donaciones a la Asociación de Pequeños Agricultores de Puerto Hondo.
- Campañas de salud, rimeros auxilios, nutrición e inmunización de sus empleados.

De igual manera, la compañía está comprometida socialmente a fabricar productos de calidad enfocados en: (a) nutrición y salud, (b) seguros y de alta calidad y (c) responsables y sostenibles con el ecosistema.

PROMARISCO S.A. cuenta con un plan director de Responsabilidad Social Corporativa alineados con los objetivos de Desarrollo Sostenible de la Organización de Naciones Unidas. Dicho plan se enfoca en la ética, integridad y cumplimiento normativo en cuatro pilares principales: (a) planeta, (b) personas, (c) producto y (d) comunidades.

- **Planeta:** se enfoca en la contribución a la reducción de consumos y emisiones, a la eficiencia acuícola a través de planes de certificaciones de calidad y a la contribución de la gestión medioambiental de los

desechos de las camarones y limpieza de las playas y lugares afectados.

- **Personas:** se enfoca en el desarrollo profesional del talento humano e la compañía, alfabetización del personal operativo de la compañía, garantizar la seguridad y salud en el trabajo, inclusión laboral y social de grupos prioritarios, promoción de la igualdad de género y garantizar la responsabilidad laboral a través de certificaciones y convenios.
- **Producto:** se enfoca en la contribución a la mejora de la calidad del producto a través de: la reducción del nivel de sal de los congelados, optimización de empaques, mejoras de procesos de congelación, etc. Asimismo, se tiene para este pilar un plan de certificación para garantizar la calidad y la innovación de sus productos para ser más competitivos en el mercado exterior.
- **Comunidades:** se enfoca a la contribución de la historia, cultura y promoción de los productos de calidad del Ecuador, así como la promoción de nuevos oficios y transferencia de conocimiento y obra social con apoyo a las comunidades más vulnerables de la zona.

La compañía cuenta con certificaciones internacionales por sus cumplimiento de las mejores prácticas a través de los siguientes:

- Certificación IFS – International Featured Standards.
- Certificación Global Gap.
- Certificación BAP – Best Aquaculture Practices.

Actualmente, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el sistema de seguridad social, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del buró de crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las instituciones financieras, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos.

Cabe mencionar que, a la fecha la compañía mantiene 9 juicios laborales por una cuantía total de USD 253 mil, de manera que en caso de que se emita una sentencia en contra de la compañía, la cuantía no es relevante y no se verían afectados los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación, dando cumplimiento al Literal a, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

OPERACIONES Y ESTRATEGIAS

Grupo Nueva Pescanova S.A. es una multinacional española que comercializa sus productos en 80 países diferentes con presencia cinco continentes. Esta multinacional está especializada en la captura, cultivo, elaboración y comercialización de productos del mar que se encuentra presente en toda la cadena de valor de la industria pesquera, desde su origen hasta la venta.

La multinacional cuenta con alrededor de 11.000 empleados, con subsidiarias en cuatro continentes y con 72 buques de faenado en el Hemisferio Sur.

La multinacional española cuenta con una integración vertical total de la industria acuícola y pesquera especializándose en:

captura, cultivo, elaboración y comercialización de productos del mar.

El Grupo es uno de los mayores productores mundiales de la especie Langostino Vannamei y su producción se concentra en América Latina: Nicaragua, Ecuador y Guatemala.

En el Ecuador, Nueva Pescanova S.A. cuenta con el cultivo y procesado de langostino vannamei a través de la compañía PROMARISCO S.A. donde desarrolla varias líneas de negocio para el Grupo como:

- Cultivo de larvas
- Crecimiento de la post-larva en piscinas camaroneras
- Empaque y exportación del camarón

La compañía ofrece los camarones y sus productos cocidos y crudos en diferentes presentaciones, los cuales comercializa su mayoría a sus compañías relacionadas del Grupo Nueva Pescanova en el exterior.

De igual manera, la compañía ofrece diferentes servicios de laboratorio como:

- Patología
- Microbiología
- Análisis de suelos
- Análisis de agua

La compañía cuenta con granjas ubicadas en el Golfo de Guayaquil, con alrededor de 3.000 hectáreas de cultivo extensivo de langostino vannamei. Para el Grupo, PROMARISCO S.A. es de vital importancia ya que el Ecuador es el principal exportador y productos de camarón en América y uno de los primeros en el mundo por las condiciones naturales idóneas para la cría de esta especie.

La especie de langostino vannamei, que produce y comercializa PROMARISCO S.A., es uno de los productos estrella del plan estratégico diseñado por la multinacional para elevar las ventas en un 50% hasta el 2020.

Asimismo, la compañía cuenta con una fábrica en la Costa con una capacidad para procesar un total de 90.000 Tm anuales. En esta fábrica el producto es clasificado, preparado y congelado después de haberse criado y cultivado en las plantas acuícolas de la compañía.

Al cierre del año 2018, PROMARISCO S.A. poseía aproximadamente 3,42 millones de libras de camarón, siendo el 97% de éstos exportados a sus compañías relacionadas. De manera que los principales clientes de la compañía son las compañías subsidiarias del Grupo Nueva Pescanova a nivel internacional.

Asimismo, la compañía contó con más de 1.700 proveedores diferentes a diciembre 2018 y se evidencia una correcta diversificación de éstos ya que ninguno mantiene una participación individual mayor al 6% y los tres principales

proveedores suman una participación del 12% según el siguiente detalle:

PROVEEDOR	PARTICIPACIÓN
Gisis S.A.	5,79%
Aquacultura Purocongo S.A.	3,47%
Alimentsa S.A.	2,78%
Zhu Hengpeng Ltd.	2,75%
Pikolincorp S.A.	2,34%
Sociedad Civil de Hecho Grucalit	1,86%
Balanceados Nova S.A. Balnova	1,40%
Productora Cartonera S.A.	1,39%
Fisherman S.A.	1,38%
Darsacom S.A.	1,28%
Heng Xin Cía. Ltda.	1,20%
Compañía de Seguridad Integral Insevig Cía. Ltda.	1,00%
Varios con participación menor al 1%	73,35%
Total	100,00%

Tabla 13: Principales proveedores a diciembre 2018.

Fuente: PROMARISCO S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Cabe recalcar que los tres principales proveedores de la compañía proveen de alimentos y balanceados para el camarón y las larvas, siendo éste el principal insumo de producción. Asimismo, los productos como abonos y plaguicidas son un insumo de vital importancia para el sector acuícola.

En cuanto a las políticas de pago a proveedores, el proceso se divide en tres que son:

- **Materiales y suministros:** Toda compra de un bien debe ser canalizado y gestionado por el Departamento de Compras y debe ser recibido, revisado e ingresado físicamente a bodega. Todo Pago debe cumplir con los lineamientos aprobados por la administración de la empresa y el departamento contable es responsable de revisar y controlar que todos los desembolsos cumplan con los procedimientos, políticas aplicables para el pago y requerimientos del SRI.
- **Materia prima empacadora:** Todo desembolso parcial y/o total se hará con producto en planta y deberá cumplir con los lineamientos aprobados por la administración. El departamento contable es responsable de revisar y controlar que todos los desembolsos cumplan los procedimientos y requerimientos del SRI. Se podrán otorgar anticipos a proveedores que corresponderá al 80% del total de libras recibidas en planta, de acuerdo con precios y cálculos dados por el área de comercialización. Estos cálculos son automatizados en el sistema SIPE.
- **Servicios:** Toda compra de servicios deberá cumplir con los lineamientos aprobados por la administración. El departamento contable es responsable de revisar y controlar que todos los desembolsos cumplan los procedimientos y requerimientos del SRI.

FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> Conocimiento del mercado por sus años de experiencia y trayectoria a nivel nacional e internacional en su mayoría. Integración vertical a través del Grupo. Alta capacidad tecnológica y de innovación. Alta calidad del camarón ecuatoriano, reconocido a nivel mundial. Accionistas comprometidos con PROMARISCO S.A. por su plan estratégico de crecimiento de langostino vannamei. Comercialización asegurada a sus clientes relacionados pertenecientes al Grupo Nueva Pescanova. 	<ul style="list-style-type: none"> Costos de producción elevados. Precio del camarón dependiente del mercado internacional.
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> Nuevas oportunidades de comercialización internacional y apertura a otros mercados, en especial la exportación directa a China. La situación actual del país puede afectar drásticamente a pequeños competidores de la compañía, de manera que podrá incrementar su participación de mercado. 	<ul style="list-style-type: none"> Inestabilidad del precio internacional del camarón. Entorno económico y político cambiante en el Ecuador. Nuevas reformas tributarias que afecten el mercado en el que se desarrolla la empresa. Bajo estímulo al financiamiento al sector acuícola de la banca comercial a largo plazo. Exposición al riesgo climático. Camarón expuesto a enfermedades y epidemias.

Tabla 14: FODA

Fuente: PROMARISCO S.A.; Elaboración: Global Ratings

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 2, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada posición frente a sus clientes, proveedores, manejando portafolios diversificados, mitigando de esta manera el riesgo de concentración. A través de su orientación estratégica pretende mantenerse como líder en el sector donde desarrolla sus actividades.

PRESENCIA BURSÁTIL

A la fecha del presente informe, PROMARISCO S.A. no ha mantenido presencia en el Mercado de Valores por lo que Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., se abstiene de opinar por carecer de elementos de juicio dando así cumplimiento a lo estipulado en el Literal f, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI,

Libro II y en el Numeral 5, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

RIESGOS Y DEBILIDADES ASOCIADOS AL NEGOCIO

Según el Literal g, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de

fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de la empresas se verían afectados los flujos de la compañía. El riesgo se mitiga a través de la comercialización de sus productos a sus compañías relacionadas de la multinacional Grupo Nueva Pescanova, que distribuyen a nivel internacional sus productos y mantienen políticas de cobro bien definidas a través del manejo independiente de cada una de sus subsidiarias a nivel internacional.

- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma se incrementan los precios de los bienes comercializados en el exterior. La compañía mitiga este riesgo con la cría y exportación de camarón al mercado internacional, que es de los principales productos exportados por el país y que tiene incentivos gubernamentales para incrementar su comercialización y participación de mercado a nivel internacional.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía tiene la mayor parte de sus contratos suscritos con compañías privadas lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- El sector camaronero en el Ecuador se encuentra expuesto a diferentes amenazas externas de seguridad como: piratería, robo y asalto de grupos organizados sobre las piscinas de camarón y mientras se las transporte para su comercialización. La compañía mitiga este riesgo a través de la contratación de empresas de seguridad privada para defenderse. De igual manera mantiene pólizas de seguros con diferentes aseguradoras que cubren: riesgo de pérdida de mercancías durante el trayecto de transporte durante la importación o exportación del producto por un monto de USD 302,54 millones, así como cobertura de responsabilidad civil por lesiones corporales de sus empleados y daños materiales durante la comercialización del camarón por un monto de USD 1,13 millones. Cabe recalcar que el sector camaronero junto con el Gobierno trabajan por velar por la seguridad contra la piratería y han implementado diferentes medidas, como la de rutas seguras de navegación, para mitigar el riesgo de robo.
- Variaciones en el precio de la materia prima utilizada para la elaboración del alimento para los camarones, así como un posible incremento en los costos de mano de obra, podrían afectar los resultados de la compañía, al encarecer

el precio del camarón y su proceso productivo. La compañía mitiga este riesgo al mantener sólidas relaciones comerciales de largo plazo con sus proveedores donde establece condiciones contractuales disminuyendo el riesgo de cambio en los precios de éstos hacia PROMARISCO S.A.

- La dependencia del mercado internacional hace que factores externos, como el cambio en la oferta asiática, podría generar un impacto negativo en el mercado camaronero nacional, reduciendo el volumen de exportación y por ende los ingresos de la compañía. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que PROMARISCO S.A. comercializa la mayor parte de sus productos a las compañías que pertenecen al Grupo Nueva Pescanova, de manera que asegura sus ventas a las compañías relacionadas.

Según el Literal i, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica que existen riesgos previsible de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados.

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son principalmente: inventarios, cuentas por cobrar y propiedad, plata y equipo. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con una póliza de seguros que mantienen sobre los activos con Chubb Seguros Ecuador S.A. por un monto de USD 151,81 millones que ofrece cobertura para daños materiales y lucro cesante en caso de catástrofes naturales como: terremotos, tormentas, lluvias, inundaciones, erupción volcánica, tsunami, entre otros. Así como seguro de buques y vehículos de transporte con coberturas de USD 323 mil y USD 775 mil respectivamente en caso de cualquier daño al que se expongan.
- Al ser el 14,83% de los activos correspondiente a inventarios y activos biológicos, existe el riesgo de que estos sufran daños causados por factores externos como catástrofes naturales, robo, plagas, enfermedades, entre otros, lo que traería consigo pérdidas económicas para la empresa. La empresa mitiga el riesgo través de un permanente control de inventarios evitando de esta forma pérdidas y daños. Asimismo cuenta con pólizas de seguros con varias compañías aseguradora que cubren diferentes riesgos como: riesgo de pérdida de mercancías por un monto de USD 302,54 millones y por responsabilidad civil en caso de

daños materiales de los camarones y productos del mar por un monto de USD 1,13 millones.

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la comercialización mundial de sus productos a través de sus compañías relacionadas pertenecientes al grupo y multinacional Nova Pescanova, de la que PROMARISCO S.A. forma parte y garantiza sus ventas y su presencia en el mercado internacional.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la pérdida de la información. La política de respaldo de la información fue establecida para garantizar la seguridad y la continuidad de ésta y consiste en respaldos de información diarios donde la información es almacenada en discos duros por día, por quincena y por mes. Adicionalmente, se realiza un respaldo en dos servidores diferentes con un esquema

de respaldo en redundancia de servidor de base de datos cada 30 segundos como contingencia en otro servidor.

Al darse cumplimiento a lo establecido en el Literal h, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que contempla las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene PROMARISCO S.A. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 26,97 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 21,15% del total de los activos que respaldan la Emisión y el 19,74% de los activos totales. Por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión de Obligaciones es medianamente representativo y si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones, ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, se tendría un efecto negativo en los flujos de la empresa. Por esta razón, la compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas.

Análisis Financiero

El informe de calificación se realizó con base a los Estados Financieros auditados bajo NIIF para los años 2015 y 2016 por Ernst & Young Ecuador E&Y Cía. Ltda. y 2017 y 2018 por KPMG del Ecuador Cía. Ltda. El último informe de auditoría no contiene observaciones respecto a la razonabilidad de su presentación bajo normas NIIF. Además, se analizaron los Estados Financieros no auditados al 31 de marzo de 2018 y 31 de marzo de 2019.

A continuación, se presenta las principales cuentas agregadas de la compañía al final del 2016, 2017, 2018 y a marzo 2019.

CUENTAS	2016	2017	MAR-18	2018	MAR-19
Activo	140.633	139.594	143.569	129.319	136.668
Activo corriente	30.509	34.806	39.925	46.489	55.274
Activo no corriente	110.124	104.788	103.644	82.830	81.414
Pasivo	129.982	113.583	119.966	102.586	112.175
Pasivo corriente	66.511	34.738	40.297	39.991	49.777
Pasivo no corriente	63.471	78.845	79.669	62.595	62.398
Patrimonio	10.650	26.011	23.604	26.732	24.513
Capital Social	46.905	68.241	68.241	25.524	25.524
Ventas	203.156	209.789	53.479	225.817	55.639
Costo de ventas	185.581	193.783	49.394	205.996	53.276
Utilidad neta	2.978	(6.324)	(2.407)	818	(2.219)

Tabla 15: Principales cuentas (miles USD)

Fuente: Estados Financieros auditados 2016-2018 e internos marzo 2019;

Elaboración: Global Ratings

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Ventas y Costo de Ventas

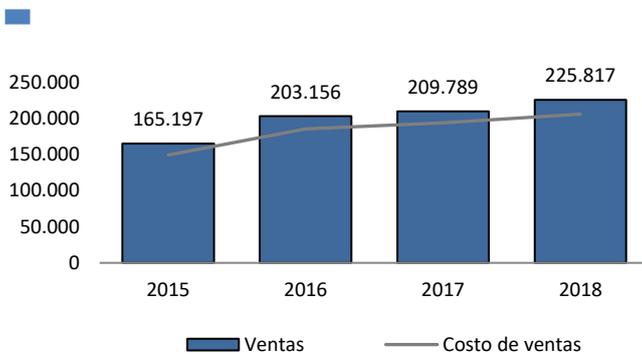


Gráfico 31: Evolución ventas vs crecimiento de ventas (%)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 – 2017 e internos diciembre 2018; Elaboración: Global Ratings

Las ventas de la compañía presentaron un comportamiento creciente con un incremento promedio del 11% por año, lo que equivale a un incremento total de USD 60,62 millones entre el año 2015 y 2018. Este incremento en las ventas obedece a la mayor comercialización que tiene PROMARISCO S.A. de sus productos al mercado internacional a través de sus compañías relacionadas. A diciembre 2018, cerca del 97% de las ventas totales de la compañía fueron destinadas al exterior a través de transacciones con relacionadas, porcentaje que ha aumentado año tras año, siendo del 91% a diciembre 2015.

TIPO INGRESOS	MONTO 2017 (USD)	MONTO 2018 (USD)	VARIACIÓN
Exportaciones de camarón	201.848.903	218.103.668	8,05%
Ventas locales de camarón	1.859.733	3.016.993	62,23%
Ventas de balanceado	2.454.231	1.777.845	-27,56%
Otras ventas	3.178.471	2.829.976	-10,96%
Cambio en el valor razonable de activos biológicos	448.120	88.612	-80,23%
Total	209.789.458	225.817.094	7,64%

Tabla 16: Detalle de ventas por tipo de ingreso.

Fuente: PROMARISCO S.A.; Elaboración: Global Ratings

Cabe recalcar que, el precio de venta por libra promedio entre los años 2015 y 2017 presentó estabilidad alcanzando los USD 2,59 por libra al cierre del año 2017. Mientras que, para diciembre de 2018 este precio se ubicó en los USD 2,15 por libra. A pesar de la bajada del precio de la libra del camarón, la compañía presentó un incremento en sus ingresos por ventas, lo que evidencia el mayor volumen de producción.

Asimismo, una ventaja importante de la compañía es que, a través de Grupo Nueva Pescanova, cuenta con presencia a nivel global y se garantiza la comercialización de sus productos independientemente de la cuota de mercado que tiene el Ecuador en los diferentes países, al tener diversificación de mercado. Por ejemplo, en el 2018 la cuota de mercado del Ecuador en Estados Unidos del camarón fue del 9%, mientras que, anteriormente la

cuota era del 33%, pero la oferta de la India desplazó la comercialización del camarón ecuatoriano.

El costo de ventas de la compañía tuvo un incremento de participación entre el 2015 y 2017 pasando de un porcentaje del 90% al 92% producto del incremento del precio del balanceado del camarón en dicho periodo. Sin embargo, para el cierre del año 2018 la participación fue del 91%, lo que evidencia una reducción del costo producto de la reducción del precio del camarón, con lo que la compañía procedió a reducir su costo de ventas para no afectar el margen de ganancia.

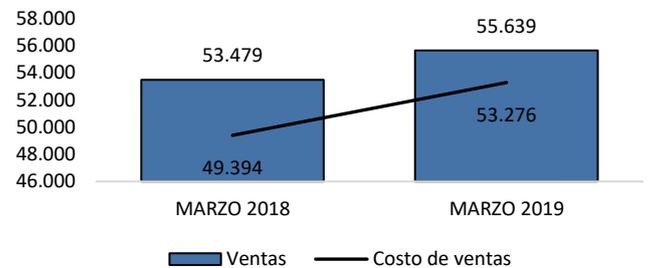


Gráfico 32: Evolución ventas y costo de ventas (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos marzo 2018 y 2019; Elaboración: Global Ratings

Las ventas de la compañía se incrementaron a marzo 2019 en USD 2,15 millones frente a marzo del año anterior producto de la mayor comercialización que tiene PROMARISCO S.A. de sus productos al mercado internacional a través de sus compañías relacionadas, siguiendo el mismo comportamiento evidenciado entre los años 2015 y 2018.

Sin embargo, el costo de ventas de la compañía se encareció a marzo 2019 ya que su participación sobre las ventas pasó del 92% al 96% producto del aumento de la materia prima como el balanceado del camarón.

Resultados

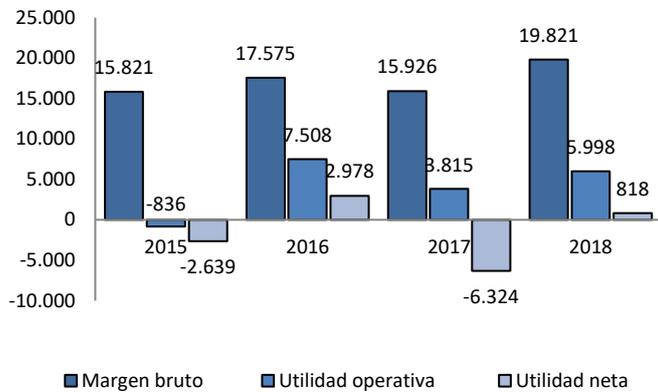


Gráfico 33: Evolución utilidad (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 - 2017 e internos diciembre 2018; Elaboración: Global Ratings

En monto, el margen bruto de la compañía tuvo un comportamiento general creciente pasando de USD 15,82 millones en el 2015 a USD 19,82 millones en el 2018 producto del incremento constante de las ventas en dicho periodo. Sin embargo, en cuanto a participación del margen bruto sobre las ventas, éste mostró un comportamiento decreciente entre el 2015 y 2017 pasando de un porcentaje del 10% al 8% producto del encarecimiento del costo de ventas. Mientras que, para el 2018 la participación del margen bruto fue del 9% sobre las ventas debido a la reducción del costo de ventas.

Para el año 2015, la compañía tuvo una pérdida operativa de USD 835 mil debido a los elevados gastos operacionales que tuvieron en el año, gastos que incluían: asistencia técnica de compañías relacionadas, regalías a compañías subsidiarias y provisiones de intereses por glosas fiscales.

Sin embargo, a partir del año 2016 la compañía generó utilidad operativa por el incremento de las ventas, la reducción de los gastos operacionales y el incremento de otros ingresos operacionales. Los ahorros de gastos operativos fueron en las cuentas de: asistencia técnica, regalías y provisiones de intereses por glosas fiscales; sumando ahorros por USD 4,16 millones. Al 2017, los gastos operacionales se mantuvieron estables frente al año anterior.

Para el cierre del año 2018, los gastos de administración aumentaron su participación sobre las ventas frente al año anterior pasando de un porcentaje del 6% al 8%. Mientras que, los gastos de ventas se mantuvieron estables y los otros ingresos operacionales crecieron un 132%.

OTROS INGRESOS	MONTO 2017 (USD)	MONTO 2018 (USD)	VARIACIÓN
Condonación de deuda con relacionadas	0	4.500.000	100,00%
Ganancia en venta de activos fijos	0	1.021.657	100,00%
Castigo de cuentas por pagar	0	287.513	100,00%

OTROS INGRESOS	MONTO 2017 (USD)	MONTO 2018 (USD)	VARIACIÓN
Otros	78.124	35.905	-54,04%
Reversión de provisión de ISD	1.066.780	0	-100,00%
Reversión de provisión de glosa tributaria	1.400.000	0	-100,00%
Indemnizaciones recibidas de compañías de seguros	178.735	0	-100,00%
Total	2.723.639	5.845.075	114,61%

Tabla 17: Detalle otros ingresos operacionales.

Fuente: PROMARISCO S.A.; Elaboración: Global Ratings

La utilidad neta de la compañía registró diferentes fluctuaciones en el periodo comprendido entre el 2015 y 2018. Al 2015, se registró una pérdida neta de USD 2,49 millones debido a los elevados gastos operacionales que provocaron una pérdida operativa en dicho año. Para el 2016, se registró una utilidad neta de USD 4,03 millones por la reducción de los gastos operacionales y por el incremento de los otros ingresos operacionales. Para el 2017, hubo una pérdida neta de USD 3,67 millones por el incremento de los gastos financieros en un 74%. Y al 2018, se alcanzó una utilidad neta de USD 22,20 millones por las mayores ventas registradas, el incremento de otros ingresos operacionales y por la reducción de los gastos financieros en un 33%.

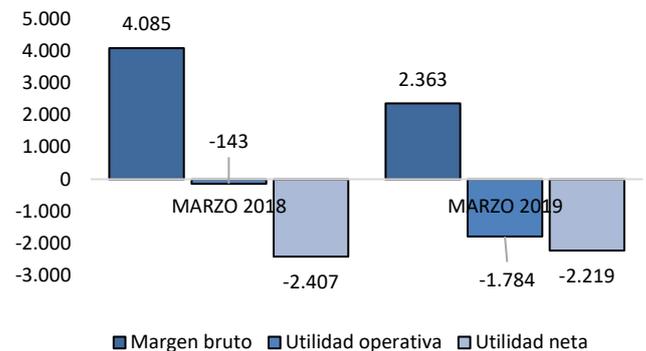


Gráfico 34: Evolución de la utilidad (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos marzo 2018 y 2019; Elaboración: Global Ratings

Debido al incremento de la participación del costo de ventas sobre las ventas, el margen bruto de la compañía se redujo en un 42% para marzo 2019, que son USD 1,72 millones menos que en marzo 2018 y alcanzaron una participación del 4% sobre las ventas. Históricamente este porcentaje siempre ha sido mayor al 7,50% sobre las ventas, de manera que se aprecia el decrecimiento mencionado.

Consecuentemente, la utilidad operativa tuvo un decrecimiento de USD 1,64 millones a marzo 2019, ya que los gastos operacionales se mantuvieron constantes frente a marzo del año anterior.

Sin embargo, la utilidad neta de la compañía a marzo 2019 se mantuvo estable frente al periodo anterior producto de la reducción de los gastos financieros en USD 1,43 millones y del incremento de los ingresos financieros en USD 365 mil. De manera

que se logró alcanzar un nivel de utilidad estable a marzo 2019. Cabe recalcar que, dado el giro del negocio de la compañía, al

inicio del año se registra pérdida neta por la estacionalidad de las ventas que luego se recuperan al final del año.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

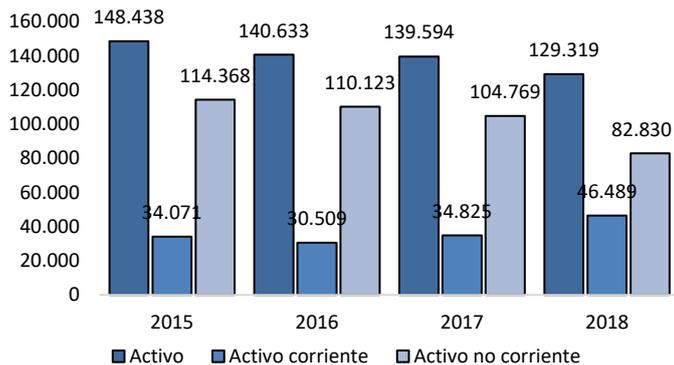


Gráfico 35: Evolución del activo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 - 2017 e internos diciembre 2018; **Elaboración:** Global Ratings

Los activos totales de la compañía presentaron una tendencia decreciente del año 2015 al 2018 con una reducción total de USD 19,12 millones en ese periodo, que equivale a un decrecimiento promedio de 5% por año. Este comportamiento bajista se atribuye a la reducción de los activos no corrientes que se redujeron constantemente desde el año 2015, mientras que los activos corrientes presentaron diferentes fluctuaciones en ese periodo. Al 2018, los activos totales estuvieron compuestos en un 36% por activos corrientes y en 64% por activos no corrientes.

Los activos corrientes presentaron diferentes fluctuaciones desde el año 2015 con un monto máximo de USD 46,48 millones en el 2018 y uno mínimo de USD 30,50 millones en el 2016. Al 2016, los activos corrientes decrecieron cerca del 11% frente al 2015 y al 2017 crecieron 14% frente al año anterior. Al cierre del año 2018, los activos corrientes se incrementaron un 33% frente al 2017, lo que equivale a USD 11,66 millones adicionales producto del crecimiento de las cuentas por cobrar a relacionadas, que fue de las principales cuentas de los activos corrientes en ese año junto con los inventarios, los activos biológicos y las otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas mostraron un comportamiento decreciente del año 2015 al 2017 con una reducción total de USD 5,43 millones, que corresponde a un decrecimiento promedio del 21% por año producto de la mejor recuperación de cartera. Mientras que, para el cierre del 2018 las cuentas por cobrar a compañías relacionadas crecieron un 127% adicional, es decir, un incremento de USD 10,90 millones producto de la caída del precio de la libra del camarón en el mercado internacional por el incremento de la oferta mundial,

con lo que la compañía ofreció mayores plazos de crédito a sus relacionadas. Al cierre del 2018, esta cuenta tuvo una participación del 15% sobre el total de activos de la compañía. Cabe recalcar que el 95% de las ventas de la compañía se destinan al exterior a través de las compañías relacionadas y que el 8% de los ingresos correspondieron a los saldos por cobrar en dicho año.

Los inventarios de la compañía presentaron una tendencia creciente entre el 2015 al 2017 con un incremento total de USD 6,30 millones, que corresponde a un crecimiento promedio del 36% por año debido a las mayores ventas de camarón. Para el año 2018, los inventarios decrecieron un 23% frente al año anterior, lo que equivale a USD 3,16 millones menos producto de la reducción del precio de la libra de camarón en el mercado internacional con lo que la compañía tuvo que incrementar su volumen de ventas, incrementando su rotación de inventarios, para no reducir sus ingresos. Al cierre del 2018, esta cuenta tuvo una participación del 8% sobre el total de activos de la compañía.

De esta manera se aprecia el comportamiento del índice de días de inventario del año 2015 al 2018 y se observa un incremento de este índice al 2017 y la mayor rotación de inventarios al 2018 por la reducción del precio de la libra de camarón.



Gráfico 36: Días de inventario.

Fuente: Estados Financieros auditados 2015 - 2018; **Elaboración:** Global Ratings

Los activos biológicos de la compañía se dividen entre (a) camarones en crecimiento y (b) larvas y reproductores; que son activos destinados al desarrollo de su actividad propia y corresponden al camarón en su etapa previa y de crecimiento antes de que esté listo para su comercialización. Esta cuenta tuvo diferentes variaciones desde el año 2015 con un decrecimiento del 37% al 2016. Al 2017, esta cuenta creció un 78% frente al año anterior, que son USD 3,96 millones adicionales y para el 2018 se mostró estable con monto similar al del año anterior. Al cierre del 2018, esta cuenta tuvo una participación del 7% sobre el total de activos de la compañía.

Las otras cuentas por cobrar, al año 2016 crecieron un 69% frente al año anterior y al 2017 decreció un 59% frente al 2016. A diciembre 2018, esta cuenta tuvo un incremento de USD 5,76 millones llegando a tener una participación del 5% sobre el total de activos de la compañía. Este incremento al 2018 se atribuye a corresponden principalmente a realizados reclamos al seguro por un incendio causado en la planta industrial en septiembre de 2018 y a cuentas por cobrar por la venta de activos mantenidos para la ventas

Los activos no corrientes decrecieron constantemente desde el año 2015 con una reducción total de USD 31,53 millones al 2018, lo que equivale a un decrecimiento promedio del 10% por año. Los activos no corrientes de la compañía estuvieron compuestos en su mayoría por la cuenta de propiedad, planta y equipo; por lo que las reducciones mencionadas siguen el comportamiento de esa cuenta.

La propiedad, planta y equipo fue la principal cuenta de los activos totales en el periodo analizado y mostraron un comportamiento decreciente desde el año 2015 pasando de un monto de USD 96,58 millones a uno de USD 81,43 millones en el 2018. Al cierre del año 2018 esta cuenta tuvo una participación del 63% sobre el total de activos y presentó una variación negativa del 7% frente al año anterior, que equivale a una reducción de USD 5,86 millones producto de la depreciación y de las ventas y bajas de activos fijos.

Las cuentas por cobrar de largo plazo a compañías relacionadas mostraron un comportamiento decreciente desde el año 2015 con una reducción total de USD 16,53 millones, que corresponde a un decrecimiento promedio del 42% por año. Esta cuenta corresponde a que en enero del 2014, PROMARISCO celebró con Balanceados Nova S.A BALNOVA. un convenio de pago definitivo de USD 16,48 millones por la venta de la división de negocio de procesamiento y comercialización de balanceado. Este convenio contempló una tasa de interés fija anual del 6% por lo que los intereses financieros ganados cada año corresponden a dicha transacción. En el mes de septiembre del 2018 fue cancelada la totalidad del saldo del préstamo producto de la venta de la inversión que la compañía mantenía en dicha subsidiaria. Razón por la cual, al cierre del 2018, esta cuenta mostró un decrecimiento del 99,84%.

Las inversiones en acciones fueron estables entre el año 2015 y 2016 con un monto de USD 104 mil y corresponde a acciones mantenidas en las compañías: Balanceados Nova S.A BALNOVA, Sombracorp S.A. y Megashak S.A. Para el cierre del año 2017, las inversiones en subsidiarias se incrementaron en USD 4,29 millones producto de la compra del 99% de las acciones de Balanceados Nova S.A BALNOVA a través de la compensación de los saldos por cobrar provenientes del crédito otorgado a dicha subsidiaria en el 2014. Para el cierre del año 2018, las inversiones en acciones se redujeron en su totalidad por la venta de dichas acciones que fueron traspasadas a Neovía S.A. y como resultado de la transacción se recuperaron los USD 12,18 millones mantenidos como cuentas por cobrar con Balanceados Nova S.A BALNOVA.

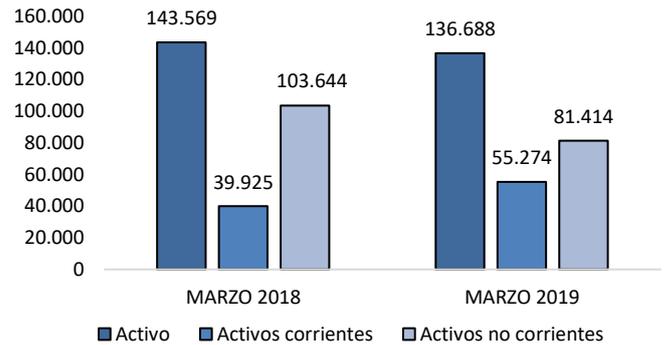


Gráfico 37: Evolución del activo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos marzo 2018 y 2019; Elaboración: Global Ratings

Los activos totales de la compañía se redujeron en USD 6,88 millones para marzo 2019 frente a marzo del año anterior producto del comportamiento decreciente de los activos no corrientes. Para marzo 2019, los activos totales estuvieron compuestos en un 40% por activos corrientes y en 60% por activos no corrientes.

Los activos corrientes de la compañía crecieron un 38% a marzo 2019, que son USD 15,34 millones adicionales frente a marzo del año anterior. Este comportamiento creciente se atribuye al incremento de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y a las otras cuentas por cobrar. A marzo 2019, las principales cuentas que compusieron a los activos corrientes fueron: las cuentas por cobrar y los inventarios.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas de corto plazo tuvieron un incremento de USD 17,22 millones a marzo 2019 frente a marzo del año anterior producto de la caída del precio de la libra del camarón en el mercado internacional por el incremento de la oferta mundial, con lo que la compañía ofreció mayores plazos de crédito a sus relacionadas, tal y como se vio al cierre del año 2018. Estas cuentas tuvieron una participación del 20% sobre los activos totales a marzo 2019.

Los inventarios decrecieron un 27% frente a marzo 2018, que equivale a una reducción de USD 4,98 millones a marzo 2019 producto de la reducción del precio de la libra de camarón en el mercado internacional con lo que la compañía tuvo que incrementar su volumen de ventas, incrementando su rotación de inventarios, para no reducir sus ingresos. Los inventarios tuvieron una participación del 10% sobre el total de activos de la compañía. De esta manera se aprecia la reducción del índice de días de inventarios a marzo 2019 frente a marzo 2018, producto de la mayor rotación, según el siguiente detalle:



Gráfico 38: Días de inventario.

Fuente: Estados Financieros internos marzo 2018 y 2019; Elaboración: Global Ratings

Los activos biológicos mostraron estabilidad a marzo 2019 frente al periodo anterior siguiendo el mismo comportamiento registrado entre los años 2017 y 2018. Esta cuenta tuvo una participación del 5% sobre el total de activos de la compañía y, como fue mencionado anteriormente, corresponden a a) camarones en crecimiento y a (b) larvas y reproductores.

Los activos no corrientes decrecieron un 21% para marzo 2019, lo que equivale a una reducción de USD 22,22 millones frente a marzo del 2018. Este comportamiento se debe a la disminución

de la propiedad, planta y equipo; de las inversiones en acciones y de las cuentas por cobrar a relacionadas de largo plazo.

La propiedad, planta y equipo fue la principal cuenta de los activos totales a marzo 2019 con una participación del 59% y presentó una reducción de USD 5,94 millones frente a marzo 2018. Esta variación negativa se atribuye a la depreciación registrada en el periodo como se vio a diciembre 2018.

Las inversiones en acciones se redujeron casi en su totalidad con USD 4,40 millones menos a marzo 2019 que frente a marzo del año anterior. Esta reducción es producto de la venta de la participación accionarial que tenía PROMARISCO S.A. en Balanceados Nova S.A. BALNOVA.

A marzo 2019, las cuentas por cobrar de largo plazo a compañías relacionadas se redujeron casi en su totalidad, que son USD 12,18 millones menos que a marzo 2018. Esta reducción se atribuye a que fue cancelado en su totalidad un saldo pendiente de cobro de un préstamo con Balanceados Nova S.A. BALNOVA debido a la venta de las acciones que PROMARISCO S.A. mantenía en dicha subsidiaria.

Pasivos

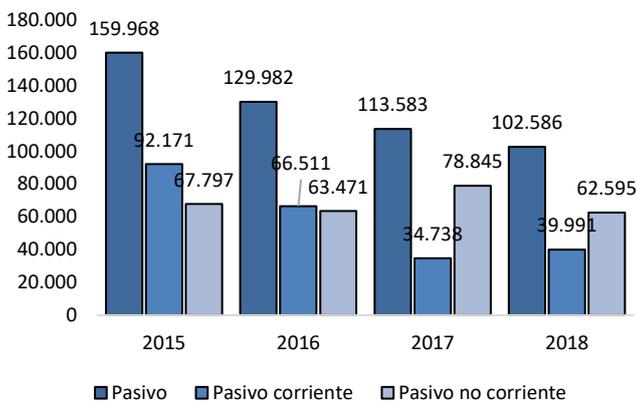


Gráfico 39: Evolución del pasivo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 - 2017 e internos diciembre 2018; Elaboración: Global Ratings

Los pasivos totales se redujeron constantemente desde el año 2015 con una disminución total de USD 57,38 millones al 2018, es decir, un decrecimiento promedio del 14% por año producto del comportamiento de los pasivos corrientes y no corrientes que fluctuaron en todo el periodo analizado. Al cierre del año 2018, los pasivos totales de la compañía estuvieron compuestos en un 39% por pasivos corrientes y en 61% por pasivos no corrientes.

Los pasivos corrientes mostraron una tendencia decreciente entre el 2015 y 2018 con una reducción total de USD 52,18 millones, que equivalen a un decrecimiento promedio del 20% por año producto de la cancelación de las cuentas por pagar a relacionadas en su mayoría. A diciembre 2018, los pasivos

corrientes estuvieron compuestos en su mayoría por: las cuentas por pagar comerciales y las obligaciones financiera.

Las cuentas por pagar comerciales mostraron un comportamiento creciente entre el 2015 y 2018 pasando de un monto de USD 7,62 millones a USD 15,11 millones, lo que equivale a un crecimiento promedio del 37% por año. Al 2018, las cuentas por pagar comerciales crecieron un 28% frente al año anterior, es decir, USD 3,29 millones adicionales producto del crecimiento de las ventas que provocaron mayor compra de inventarios.

Las obligaciones financieras corrientes crecieron un promedio del 42% por año pasando de un monto de USD 5,83 millones a USD 14,95 millones entre el año 2015 y 2018. El aumento de las obligaciones financieras corrientes se atribuye a la amortización de dos principales créditos obtenidos con: (a) el Instituto de Crédito Oficial ICO y Caixa por un monto de USD 36,00 millones en el 2010 que tuvo una duración original a 7 años y (b) con la Compañía Española de Financiación del Desarrollo COFIDES S.A. por un monto de USD 18,27 millones en el 2010 y con una duración original de 7 años. Ambos préstamos fueron refinanciados en el año 2015 a un plazo de 7 años adicionales por los montos remanentes de pago. Estos préstamos fueron obtenidos para financiar la ampliación y mejoras de las instalaciones de la compañía.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas corresponden principalmente a anticipos en compras de camarón y mostraron un comportamiento decreciente con una reducción promedio del 25% por año, pasando de un monto de USD 71,13 millones en el 2015 a USD 4,70 millones en el 2018, con una reducción total de

USD 66,42 millones en el periodo analizado. En el 2015, las cuentas por pagar a compañías relacionadas fueron de USD 71,13 millones y se redujeron a USD 44,96 millones para el 2016 porque fueron capitalizados de la deuda con Novapesca Trading S.L. un monto de USD 20,00 millones por acuerdo entre las partes. Al cierre del 2017, las cuentas por pagar a relacionadas se redujeron en USD 41,94 millones ya que USD 23,33 millones fueron negociados con Nueva Pescanova S.A. para que sea cancelado en el largo plazo y USD 21,33 millones se destinaron a un incremento de capital.

Los pasivos no corrientes presentaron diferentes fluctuaciones en el periodo comprendido entre el 2015 y 2018 con una variación negativa del 6% al 2016, un crecimiento del 24% al 2017 y una reducción del 21% a diciembre del 2018. Este comportamiento se debe a la cancelación de las obligaciones financieras de largo plazo y al incremento de las cuentas por pagar a relacionadas de largo plazo.

Las obligaciones financieras no corrientes pasaron de un monto de USD 62,38 millones en el 2015 a USD 35,21 millones en el 2018, que equivale a un decrecimiento promedio del 17% por año y una reducción total de USD 27,17 millones. La cancelación de la porción de largo plazo de las obligaciones financieras se atribuye a la cancelación de los valores pendientes con instituciones financieras por la amortización a 7 años que mantiene la compañía mencionados anteriormente. A diciembre del 2018, las obligaciones financieras no corrientes tuvieron una participación del 34% sobre el total de pasivos de la compañía.

INSTITUCIÓN	PARTICIPACIÓN
Instituto de Crédito Oficial ICO y Caixa	58,56%
Compañía Española de Financiación de Desarrollo COFIDES S.A.	24,63%
Instituciones financieras locales	16,81%
Total	100,00%

Tabla 18: Detalle de obligaciones financieras

Fuente: PROMARISCO S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Las cuentas por pagar de largo plazo a compañías relacionadas no registraron ningún valor entre los años 2015 y 2016, pero para el 2017 se incrementaron en USD 23,33 millones producto de la renegociación al largo plazo de la deuda con Nueva Pescanova S.A. A diciembre 2018 las cuentas por pagar a compañías relacionadas de largo plazo se redujeron un 24% frente al año anterior debido a la cancelación parcial de dichos valores y tuvieron una participación del 17% sobre el total de pasivos.

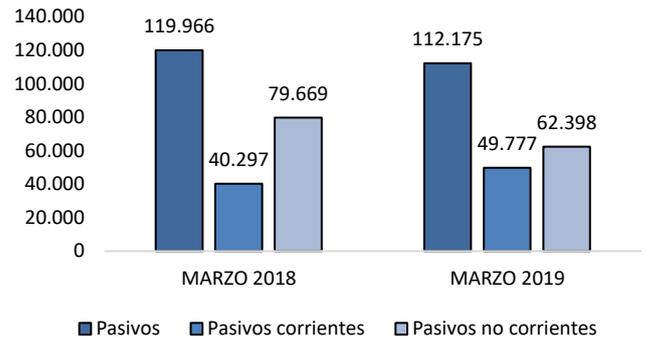


Gráfico 40: Evolución del pasivo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos marzo 2018 y 2019; **Elaboración:** Global Ratings

Los pasivos totales de la compañía se disminuyeron en USD 7,79 millones a marzo 2019 frente al periodo anterior y estuvieron compuestos en un 44% por pasivos corrientes y un 56% por pasivos no corrientes. La reducción a marzo 2019 se atribuye al decrecimiento de los pasivos no corrientes, puntualmente de las obligaciones financieras y de las cuentas por pagar a compañías relacionadas.

A marzo 2019, los pasivos corrientes crecieron un 24% frente a marzo del año anterior, lo que equivale a USD 9,48 millones menos producto de los incrementos vistos en las cuentas por pagar a relacionadas y en las cuentas por pagar comerciales.

Las cuentas por pagar comerciales corrientes crecieron un 37% a marzo 2019 frente al periodo anterior, es decir, se incrementaron en USD 5,25 millones producto del crecimiento de las ventas que provocaron una mayor compra de inventarios, siguiendo el mismo comportamiento visto entre el año 2015 y 2018. Estas cuentas tuvieron una participación del 17% sobre el total de pasivos de la compañía.

Las obligaciones financieras de corto plazo decrecieron un 14% a marzo 2019, que equivale a USD 2,20 millones menos que en marzo 2018 debido a la cancelación de la deuda bancaria en su porción corriente. Las obligaciones financieras corrientes tuvieron una participación del 12% sobre el total de pasivos a marzo 2019.

A marzo 2019, las cuentas por pagar a relacionadas corrientes crecieron un 193% adicional frente a marzo 2018, que son USD 7,89 millones extras producto de mayores anticipos recibidos de las compañías relacionadas por la compra del camarón. Principalmente este incremento se debe a los anticipos recibidos de Pescanova España S.L. por un monto de USD 7,35 millones. Estas cuentas representaron al 11% del total de pasivos de la compañía en marzo 2019.

Los pasivos no corrientes de la compañía tuvieron un decrecimiento del 22% a marzo 2019, lo que equivale a USD 12,27 millones menos que el periodo anterior producto de las disminuciones dadas en las cuentas de obligaciones financieras de largo plazo y de las cuentas por pagar a relacionadas de largo plazo.

Las obligaciones financieras de largo plazo tuvieron un decrecimiento del 27% a marzo 2019, que son USD 13,25 millones menos que en marzo 2018. Comportamiento similar al registrado en diciembre 2018, donde se reducen las obligaciones financieras de largo plazo por la amortización a siete años. A marzo 2019, las obligaciones financieras de largo plazo fueron la principal cuenta de los pasivos totales con un porcentaje de participación del 31%.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas de largo plazo presentaron un decrecimiento del 25% a marzo 2019 frente al periodo anterior, lo que equivale a una reducción de USD 5,89 millones producto de la renegociación de la deuda con Nueva Pescanova S.A. como se vio a diciembre 2018. Estas cuentas tuvieron una participación del 16% sobre el total de pasivos de la compañía a marzo 2019.

Al cierre de diciembre 2018, la deuda con costo financiero alcanzó el 42,96% de los pasivos totales, de tal manera que los pasivos pasaron a financiar el 82,07% de los activos de la compañía, lo que indica que PROMARISCO S.A. se apalanca en mayor medida con sus proveedores relacionados y no relacionados.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. con la información antes señalada ha verificado que el Emisor ha cancelado oportunamente los compromisos pendientes propios de su giro de negocio, según lo establecido en el Literal a, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

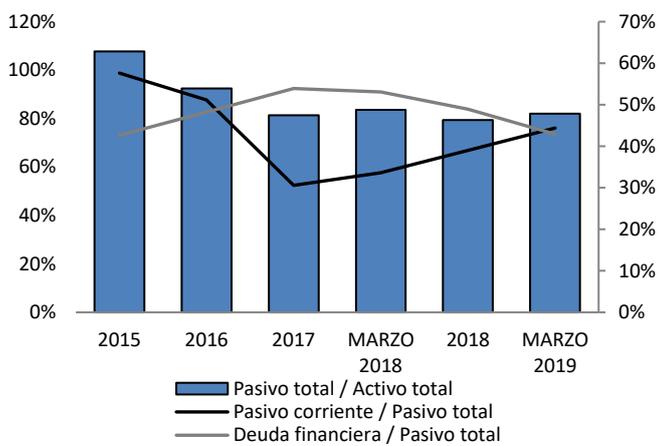


Gráfico 41: Evolución de la solvencia
Fuente: Estados financieros auditados 2015 – 2018 e internos a marzo 2018 y 2019; **Elaboración:** Global Ratings

Patrimonio

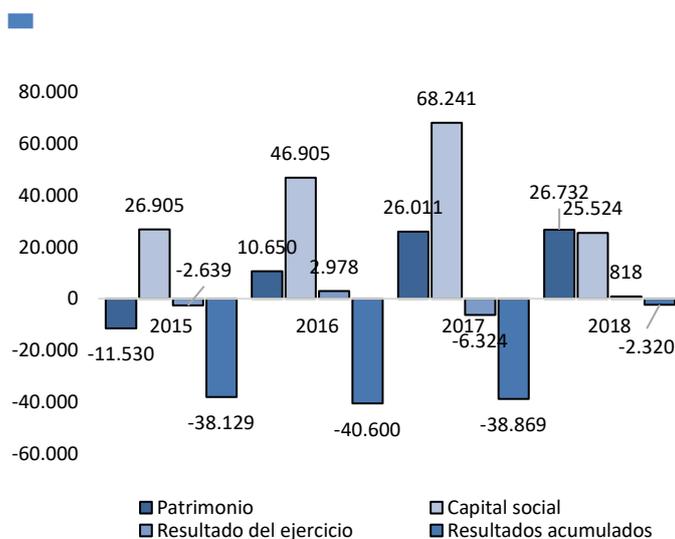


Gráfico 42: Evolución del patrimonio (miles USD)
Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 - 2017 e internos diciembre 2018; **Elaboración:** Global Ratings

El patrimonio de la compañía presentó un comportamiento creciente entre el año 2015 y 2018 pasando de un monto negativo de USD 11,52 millones a uno positivo de USD 26,73 millones.

En el año 2015, el saldo negativo del patrimonio se atribuye a los resultados del ejercicio negativos por USD 38,12 millones y por la pérdida del ejercicio de USD 2,63 millones. Mientras que contaban con un capital social de USD 26,90 millones.

Para el año 2016 y 2017 se alcanzaron montos de patrimonio positivos gracias a los incremento de capital social de USD 20,00 millones y USD 21,33 millones respectivamente. Sin embargo, los resultados acumulados se mantuvieron estables y todavía presentaron valores negativos con un promedio de USD 39,73 millones en dichos años.

Para diciembre 2018, el patrimonio alcanzó un valor de USD 26,73 millones. En ese año el capital social de la compañía se redujo en USD 42,71 millones debido a la absorción de las pérdidas acumuladas. De esta manera la pérdida de los resultados

acumulados pasaron de un valor negativo de USD 38,12 millones en el 2015 a USD 2,31 millones en el 2018. indicadores

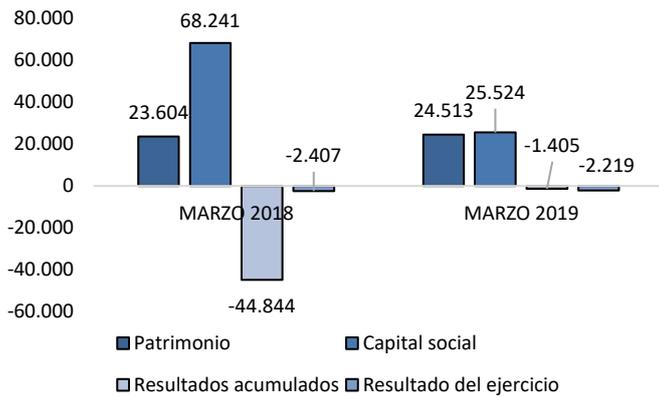


Gráfico 43: Evolución del patrimonio (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos marzo 2018 y 2019; Elaboración: Global Ratings

El patrimonio de la compañía presentó estabilidad a marzo 2019 frente a marzo del año anterior. En este periodo, el capital social fue reducido en USD 42,71 millones y alcanzó un monto de USD 25,52 millones a marzo 2019. La estabilidad del patrimonio mencionada se atribuye a que la reducción del capital social fue compensada con la reducción de la pérdida acumulada que pasó de un monto de USD 44,84 millones en marzo 2018 a USD 1,40 millones en marzo 2019 por la absorción de dichas pérdidas.

A marzo 2019, la reserva legal, la reserva por valuación, la reserva de capital y la cuenta de adopción por primera vez de la NIIF se mantuvieron inalteradas frente a marzo 2018 tal y como se vio a diciembre 2018.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

El análisis de la combinación de activos corrientes y pasivos corrientes demuestra que el capital de trabajo fue negativo durante el año 2015 y 2016 producto de las cuentas por pagar a relacionadas registradas en dicho periodo. Sin embargo, con la cancelación de estas cuentas, se alcanzó un capital de trabajo de USD 5,49 millones al cierre del periodo fiscal 2018 y un índice de liquidez de 1,11.

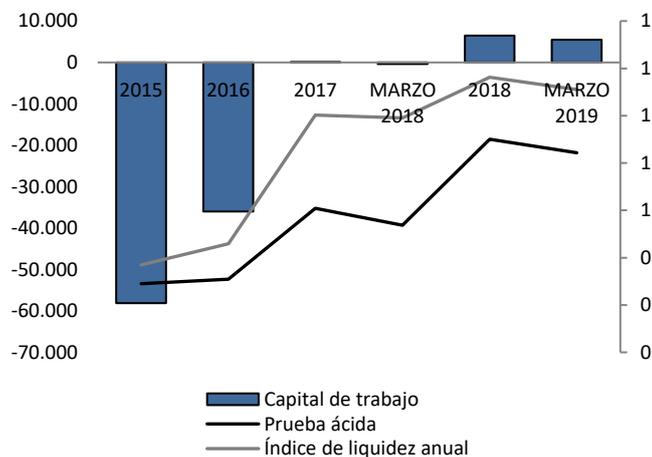


Gráfico 44: Capital de trabajo e índice de liquidez

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 – 2018 e internos a marzo 2018 y 2019; Elaboración: Global Ratings

Para marzo de 2019 el escenario es similar presentando un capital de trabajo de USD 5,49 millones y un índice de liquidez de 1,11 evidenciando la liquidez suficiente para cubrir las obligaciones financieras y no financieras.

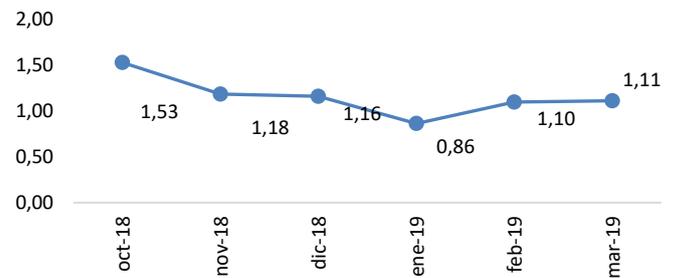


Gráfico 45: Índice de liquidez semestral
Fuente: PROMARISCO S.A.; Elaboración: Global Ratings

El índice de liquidez semestral entre octubre 2018 y marzo 2019 promedia el 1,16, siendo octubre su punto más alto (1,53).

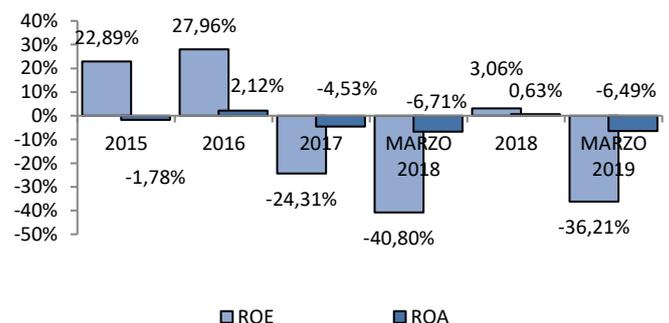


Gráfico 46: ROE – ROA

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 – 2018 e internos a marzo 2018 y 2019; Elaboración: Global Ratings

La rentabilidad sobre los activos y patrimonio presentó un comportamiento fluctuante entre el año 2015 y el año 2018 producto de las pérdidas del ejercicio registradas en los años 2015 y 2017. Sin embargo, al cierre del año 2018 estos indicadores presentaron un valor positivo alcanzado un ROE del 3,06% y un ROA del 0,63% producto del incremento de los resultados del

ejercicio en dicho año. En el comparativo interanual a marzo 2018 – 2019 el ROE Y ROA presentaron valores negativos por el giro de negocio de la compañía, que presenta pérdidas al inicio del año.

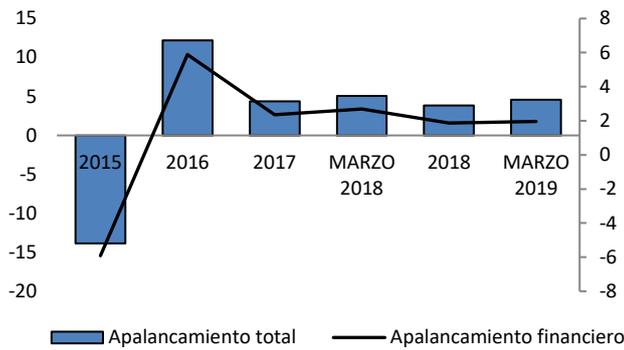


Gráfico 47: Apalancamiento

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 – 2018 e internos marzo 2018 y 2019; Elaboración: Global Ratings

El grado de apalancamiento total fue de 384% a diciembre 2018 y de 459% para marzo 2019, es decir que por cada dólar de patrimonio la compañía tiene USD 4,58 de deuda con sus acreedores. Mientras que el grado de apalancamiento financiero fue de 188% en el 2018 y de 197% a marzo 2019 lo que se puede interpretar que, por cada dólar de deuda financiera, la compañía respalda el 51% con fondos propios.

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 3, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada administración financiera, optimizando sus costos y generando flujos adecuados que, junto a financiamiento externo, permiten un óptimo desarrollo de la empresa considerando que existió un manejo responsable en su endeudamiento al reducir sus pasivos en general.

El Instrumento

Con fecha 24 de abril de 2019, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de PROMARISCOS S.A. autorizó la Primera Emisión de Papel Comercial por un monto de hasta USD

30.000.000. Posteriormente, el monto de la emisión fue reducida a USD 10.000.000. La tabla, a continuación, detalla las características de la Emisión:

PROMARISCO S.A.						
Monto de la emisión	USD 10.000.000					
Unidad monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América					
Características	CLASES	MONTO	PLAZO EMISIÓN	PLAZO PROGRAMA	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	USD 10.000.000	359 días	720 días	Al vencimiento	Cero cupón
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados					
Garantía	Los valores que se emitan contarán con garantía general del Emisor, conforme lo dispone el artículo 162 de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Destino de los recursos	La Junta General de Accionistas resolvió que es destino de los recursos será en su totalidad (100%) utilizado para adquisición de capital de trabajo y sustitución de pasivos bancarios de corto plazo, quedando el Gerente General, o su reemplazo según los estatutos de la compañía, facultado para determinar los monto o porcentajes correspondientes a cada elemento de la emisión.					
Valor nominal	USD 1,00					
Base de cálculos de intereses	Cupón cero					
Sistema de colocación	Bursátil					
Rescates anticipados	Las obligaciones podrán ser rescatadas anticipadamente mediante sorteos o cualquier otro mecanismo que garantice un tratamiento equitativo para todos los tenedores de las obligaciones, conforme lo resuelvan en forma unánime los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo 164, del libro II, del Código Orgánico Monetario y Financiero de la Ley de Mercado de Valores.					
Underwriting	Existe contrato de underwriting bajo modalidad del mejor esfuerzo.					
Estructurador financiero y agente colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.					
Estructurador legal	Profilegal Cía. Ltda.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representantes de obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 					

PROMARISCO S.A.

	<ul style="list-style-type: none"> Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en Artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
Límite de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> Mantener un nivel de pasivo financiero (bancos locales, internacionales y emisiones) / patrimonio, igual o menor a 3,0 veces durante la vigencia del programa. (Para la base de la verificación se tomará los estados financieros semestrales correspondientes a junio 30 y diciembre 31 de cada año.) No repartir dividendos durante el período de vigencia de la emisión. (Para la base de la verificación se tomará los estados financieros semestrales correspondientes a junio 30 y diciembre 31 de cada año.)
Compromisos adicionales	<ul style="list-style-type: none"> Mantener niveles de operación consistentes con los obtenidos históricamente en el ejercicio de su actividad económica. Generar niveles de rentabilidad suficientes para garantizar el pago de las inversiones y las obligaciones con los acreedores. Mantener una relación entre el endeudamiento financiero y la generación de flujo propio que le permita continuidad y crecimiento al negocio.

Tabla 19: Características del instrumento

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.; Elaboración: Global Ratings

Al ser la calificación inicial todavía no se cuenta con información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos a emitirse, se analizará en las revisiones de la presente calificación. Sin embargo, se presume que la liquidez de la presente emisión será muy buena.

ACTIVOS MENOS DEDUCCIONES

La presente Emisión de Obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía, al 31 de marzo de 2019, La compañía posee un total de activos de USD 136,68 millones, de los cuales USD 73,57 millones son activos menos deducciones.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. verificó la información del certificado de activos menos deducciones de la empresa, con información financiera cortada al 31 de marzo de 2019, dando cumplimiento a lo expuesto en el Artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que señala que, "El monto máximo para emisiones de papel comercial amparadas con garantía general, deberá calcularse de la siguiente manera: Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; el monto no redimido de obligaciones en circulación; el monto no redimido de titularización de derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas en los que el emisor haya actuado como emisor; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores; y, las inversiones en acciones en compañías

nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias."

ACTIVOS MENOS DEDUCCIONES	
Activo Total (USD)	136.688.094
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	(1.140.224)
(-) Activos gravados.	(61.970.213)
Activos Corrientes	(4.343.851)
Activos no corrientes	(57.626.362)
(-) Activos en litigio	
(-) Monto de las impugnaciones tributarias.	
(-) Saldo de las emisiones en circulación	
(-) Saldo en circulación de titularizaciones de derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas.	
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros.	
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados.	
(-) Saldo de valores de renta fija emitidos y negociados en REVNI.	
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor.	
Total activos menos deducciones	73.577.657
80 % Activos menos deducciones	58.862.126

Tabla 20: Activos menos deducciones (USD)

Fuente: PROMARISCO S.A.; Elaborado: Global Ratings

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 31 de marzo de 2019, presentó un monto de activos menos deducciones de USD 73,57

millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 58,86 millones, cumpliendo así lo determinado en la normativa.

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 31 de marzo de 2019, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el total de activos menos deducciones ofrece una cobertura de 0,66 veces sobre las demás obligaciones del Emisor. Dando cumplimiento al Literal c, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. "El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá

ser superior al 200% de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran los valores que se emitan, por lo menos en un 120% el monto excedido".

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor de la Primera Emisión de Papel Comercial de PROMARISCO S.A., representa el 20,40% del 200% del patrimonio al 31 de marzo de 2019 y el 40,80% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO	
Patrimonio	24.513.221
200% patrimonio	49.026.442
Nuevo Papel Comercial por aprobar	10.000.000
Total emisiones	10.000.000
Total emisiones/200% patrimonio	20,40%

Tabla 21: 200% patrimonio

Fuente: PROMARISCO S.A.; Elaboración: Global Ratings

GARANTIAS Y RESGUARDOS

El Artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, señala que "Los resguardos de la emisión de papel comercial que deberán constar en el programa, se refieren al establecimiento obligatorio por parte del emisor, de medidas orientadas a mantener el valor de la Garantía General", por lo que la Junta General de Accionistas resolvió:

GARANTÍAS Y RESGUARDOS

Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno, a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora

Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en Artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Tabla 22: Garantías y resguardos

Fuente: Circular de Oferta Pública; Elaboración: Global Ratings

LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO

Mantener un nivel de pasivo financiero (bancos locales, internacionales y emisiones) / patrimonio, igual o menor a 3,0 veces durante la vigencia del programa. (Para la base de la verificación se tomará los estados financieros semestrales correspondientes a junio 30 y diciembre 31 de cada año.)

No repartir dividendos durante el período de vigencia de la emisión. (Para la base de la verificación se tomará los estados financieros semestrales correspondientes a junio 30 y diciembre 31 de cada año.)

Tabla 23: Límite de endeudamiento

Fuente: Circular de Oferta Pública; Elaboración: Global Ratings

COMPROMISOS ADICIONALES

Mantener niveles de operación consistentes con los obtenidos históricamente en el ejercicio de su actividad económica.

Generar niveles de rentabilidad suficientes para garantizar el pago de las inversiones y las obligaciones con los acreedores.

Mantener una relación entre el endeudamiento financiero y la generación de flujo propio que le permita continuidad y crecimiento al negocio.

Tabla 24: Compromisos adicionales

Fuente: Circular de Oferta Pública; Elaboración: Global Ratings

Cabe señalar que el incumplimiento de los resguardos antes mencionados dará lugar a declarar de plazo vencido todas las emisiones, según lo estipulado en el Artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

PROYECCIONES

En el análisis de las proyecciones, el estructurador financiero estableció en un escenario conservador, un crecimiento en ingresos por ventas del 3,0% para el 2019, de 3,5% para el 2020 y del 4,0% para el 2021. Asimismo, la participación del costo de ventas sobre las ventas fue de 92% para el 2019 y 2020 y del 91,9%

para el 2021. Y para los gastos operacionales se estimó una participación del 7% sobre las ventas.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. procedió a estresar las proyecciones en ventas del estructurador financiero para analizar los resultados obtenidos en caso de que se presenten escenarios

menos favorables para la compañía utilizando un crecimiento en ingresos por ventas del 2,0% para el 2019, del 2,5% para el 2020 y del 4,0% para el 2021. El resto de datos se mantuvieron constantes.

VARIABLES RELEVANTES	ESTRUCTURADOR FINANCIERO	ESCENARIO ESTRESADO CALIFICADORA DE RIESGOS
Crecimiento en ventas		
2019	3,0%	2,0%
2020	3,5%	2,5%
2021	4,0%	3,0%
Participación Costo de ventas/Ventas		
2019	92,0%	92,0%
2020	92,0%	92,0%
2021	91,9%	91,9%
Participación de gastos operacionales		
2019	7,0%	7,0%
2020	7,0%	7,0%
2021	6,9%	6,9%
Participación otros ingresos operacionales		
2019	1,1%	1,1%
2020	1,1%	1,1%
2021	1,1%	1,1%

Tabla 25: Premisas de proyección

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.; Elaboración: Global Ratings

Con las premisas mencionadas, se proyectó el estado de resultados para el año 2019, 2020 y 2021 obteniendo una utilidad

neta de USD 846 mil, USD 1,35 millones y USD 1,77 millones respectivamente. De igual forma, se proyectó el flujo de efectivo para los años mencionados y se obtuvo un saldo positivo de USD 37 mil al segundo trimestre del 2021, fecha en que se termina de pagar la emisión.

Las proyecciones del estado de resultados integrales proyectados y el flujo de caja proyectado se encuentran adjuntas en los anexos del presente informe.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. da así cumplimiento al análisis, estudio y expresa criterio sobre lo establecido en los Literales b y d, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, señalando que la empresa posee una aceptable capacidad para generar flujos dentro de las proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que adquiere con la presente emisión.

Definición de Categoría

PRIMER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL PROMARISCO S.A.

CATEGORÍA AA+

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior

Conforme el Artículo 12, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de los respectivos contratos.

El Informe de Calificación de Riesgos del Primer Programa de Papel Comercial PROMARISCO S.A., ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
Gerente General

ANEXOS

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	PROMARISCO S.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (miles USD)																		
	2015			2016					2017					2018					
	Valor	Analisis vertical %		Valor	Analisis vertical %	Analisis horizontal %	Analisis en monto	Variación en monto	Valor	Analisis vertical %	Analisis horizontal %	Analisis en monto	Variación en monto	Valor	Analisis vertical %	Analisis horizontal %	Analisis en monto	Variación en monto	
ACTIVO	148.438,27	100,00%		140.632,66	100,00%	-5,26%	(7.805,61)	139.594,23	100,00%	-0,74%	(1.038,43)	129.318,52	100,00%	-7,36%	(10.275,71)				
ACTIVOS CORRIENTES	34.070,60	22,95%		30.509,40	21,69%	-10,45%	(3.561,20)	34.805,74	24,93%	14,08%	4.296,35	46.488,66	35,95%	33,57%	11.682,92				
Efectivo y equivalentes de efectivo	411,18	0,28%	695,88	0,49%	69,24%	284,71	67,05	0,05%	-90,36%	(628,83)	34,50	0,03%	-48,54%	(32,55)					
Cuentas por cobrar comerciales	767,49	0,52%	414,44	0,29%	-46,00%	(353,05)	399,24	0,29%	-3,67%	(15,20)	328,14	0,25%	-17,81%	(71,10)					
(-) Provisión para cuentas incobrables	-411,24	-0,28%	-1.852,06	-1,32%	350,36%	(1.440,82)	-1.194,87	-0,86%	-35,48%	657,18	-1.194,87	-0,92%	0,00%	-					
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	14.002,25	9,43%	12.112,49	8,61%	-13,50%	(1.889,76)	8.570,83	6,14%	-29,24%	(3.541,66)	19.477,56	15,06%	127,25%	10.906,73					
Cuentas por cobrar empleados	0,00	0,00%	36,44	0,03%	0,00%	36,44	33,29	0,02%	-8,65%	(3,15)	53,08	0,04%	59,45%	19,79					
Otras cuentas por cobrar	455,39	0,31%	768,332	0,55%	68,72%	312,94	292,48	0,21%	-61,93%	(475,86)	6.074,79	4,70%	1977,02%	5.782,32					
Inventarios	7.343,47	4,95%	9.964,14	7,09%	35,69%	2.620,67	13.645,54	9,78%	36,95%	3.681,40	10.476,78	8,10%	-23,22%	(3.168,75)					
Activos biológicos	8.138,91	5,48%	5.103,73	3,63%	-37,29%	(3.035,17)	9.067,26	6,50%	77,66%	3.963,53	8.977,36	6,94%	-0,99%	(89,90)					
Anticipo proveedores	323,37	0,22%	44,07	0,03%	-86,37%	(279,30)	139,32	0,10%	216,12%	95,25	214,43	0,17%	53,91%	75,11					
Gastos anticipados	295,09	0,20%	330,57	0,24%	12,02%	35,48	335,34	0,24%	1,44%	4,77	381,05	0,29%	13,63%	45,70					
Activos por impuestos corrientes	867,16	0,58%	801,20	0,57%	-7,61%	(65,96)	1.360,12	0,97%	69,76%	558,92	1.665,84	1,29%	22,48%	305,72					
Activos mantenidos para la venta	1.877,54	1,26%	2.090,15	1,49%	11,32%	212,61	2.090,15	1,50%	0,00%	-	0,00	0,00%	-100,00%	(2.090,15)					
ACTIVOS NO CORRIENTES	114.367,68	77,05%	110.123,27	78,31%	-3,71%	(4.244,41)	104.788,49	75,07%	-4,84%	(5.334,77)	82.829,86	64,05%	-20,96%	(21.958,63)					
Propiedad, planta y equipo	96.582,06	65,07%	91.801,30	65,28%	-4,95%	(4.780,76)	87.306,76	62,54%	-4,90%	(4.494,54)	81.438,84	62,98%	-6,72%	(5.867,92)					
Cuentas por cobrar a relacionadas de largo plazo	16.555,47	11,15%	16.485,55	11,72%	-0,42%	(69,92)	12.185,55	8,73%	-26,08%	(4.300,00)	0,00	0,00%	-100,00%	(12.185,55)					
Impuesto diferido	927,38	0,62%	1.520,86	1,08%	64,00%	593,49	647,64	0,46%	-57,42%	(873,22)	1.140,22	0,88%	76,06%	492,58					
Inversiones en subsidiarias/acciones	104,79	0,07%	104,79	0,07%	0,00%	-	4.403,59	3,15%	4102,26%	4.298,80	0,00	0,00%	-100,00%	(4.403,59)					
Otros activos no corrientes	197,98	0,13%	210,77	0,15%	6,46%	12,79	244,95	0,18%	16,22%	34,19	250,80	0,19%	2,39%	5,84					
PASIVO	159.968,14	100,00%	129.982,23	100,00%	-18,74%	(29.985,91)	113.583,27	100,00%	-12,62%	(16.398,95)	102.586,20	100,00%	-9,68%	(10.997,08)					
PASIVOS CORRIENTES	92.171,41	57,62%	66.511,16	51,17%	-27,84%	(25.660,25)	34.738,41	30,58%	-47,77%	(31.772,75)	39.991,38	38,98%	15,12%	5.252,97					
Obligaciones financieras	5.830,19	3,64%	6.815,25	5,24%	16,90%	985,06	13.378,37	11,78%	96,30%	6.563,12	14.953,33	14,58%	11,77%	1.574,95					
Cuentas por pagar comerciales	7.628,04	4,77%	5.615,52	4,32%	-26,38%	(2.012,52)	11.816,33	10,40%	110,42%	6.200,82	15.110,47	14,73%	27,88%	3.294,14					
Cuentas por pagar relacionadas	71.131,28	44,47%	44.962,34	34,59%	-36,79%	(26.168,94)	3.018,73	2,66%	-93,29%	(41.943,61)	4.708,28	4,59%	55,97%	1.689,55					
Otras cuentas por pagar	3.432,53	2,15%	5.080,54	3,91%	48,01%	1.648,01	4.121,57	3,63%	-18,88%	(958,97)	407,00	0,40%	-90,13%	(3.714,58)					
Pasivo por impuesto corrientes	2.929,15	1,83%	1.599,05	1,23%	-45,41%	(1.330,09)	744,26	0,66%	-53,46%	(854,79)	2.602,82	2,54%	249,72%	1.858,56					
Provisiones sociales	1.220,23	0,76%	2.438,46	1,88%	99,84%	1.218,23	1.659,15	1,46%	-31,96%	(779,31)	2.209,50	2,15%	33,17%	550,35					
PASIVOS NO CORRIENTES	67.796,73	42,38%	63.471,07	48,83%	-6,38%	(4.325,66)	78.844,86	69,42%	24,22%	15.373,80	62.594,82	61,02%	-20,61%	(16.250,05)					
Obligaciones financieras	62.386,66	39,00%	55.873,27	42,99%	-10,44%	(6.513,39)	47.848,21	42,13%	-14,36%	(8.025,06)	35.210,21	34,32%	-26,41%	(12.638,01)					
Cuentas por pagar relacionadas de largo plazo	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	-	23.338,01	20,55%	100,00%	23.338,01	17.780,18	17,33%	-23,81%	(5.557,83)					
Pasivo por arrendamiento	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	-	0,00	0,00%	100,00%	-	329,26	0,32%	100,00%	329,26					
Pasivo por impuesto diferido	0,00	0,00%	744,26	0,57%	0,00%	744,26	0,00	0,00%	-100,00%	(744,26)	0,00	0,00%	100,00%	-					
Provisiones sociales	5.410,07	3,38%	6.853,54	5,27%	26,68%	1.443,47	7.658,65	6,74%	11,75%	805,11	9.275,17	9,04%	21,11%	1.616,52					
PATRIMONIO	-11.529,86	100,00%	10.650,44	100,00%	-192,37%	22.180,30	26.010,96	100,00%	144,22%	15.360,52	26.732,32	100,00%	2,77%	721,36					
Capital social	26.905,33	-233,35%	46.905,33	440,41%	74,33%	20.000,00	68.240,92	262,35%	45,49%	21.335,59	25.523,53	95,48%	-62,60%	(42.717,39)					
Reserva legal	0,00	0,00%	38,37	0,36%	0,00%	38,37	487,43	1,87%	1170,27%	449,06	487,43	1,82%	0,00%	-					
Reserva por valuación	47,65	-0,41%	47,65	0,45%	0,00%	-	47,65	0,18%	0,00%	-	47,65	0,18%	0,00%	-					
Reserva de capital	414,06	-3,59%	414,06	3,89%	0,00%	-	414,06	1,59%	0,00%	-	414,06	1,55%	0,00%	-					
Adopción por primera vez NIIF	1.664,73	-14,44%	1.664,73	15,63%	0,00%	-	1.664,73	6,40%	0,00%	-	1.664,73	6,23%	0,00%	-					
Otros resultados integrales	206,26	-1,79%	-797,82	-7,49%	-486,80%	(1.004,08)	349,18	1,34%	-143,77%	1.146,99	-96,64	-0,36%	-127,68%	(445,82)					
Resultados acumulados	-38.128,80	330,70%	-40.600,00	-381,21%	6,48%	(2.471,20)	-38.868,76	-149,43%	-4,26%	1.731,24	-2.126,44	-7,95%	-94,53%	36.742,32					
Resultado del ejercicio	-2.639,10	22,89%	2.978,11	27,96%	-212,85%	5.617,20	-6.324,24	-24,31%	-312,36%	(9.302,35)	818,00	3,06%	-112,93%	7.142,24					
PASIVO MAS PATRIMONIO	148.438,27	100,00%	140.632,66	100,00%	-5,26%	(7.805,61)	139.594,23	100,00%	-0,74%	(1.038,43)	129.318,52	100,00%	-7,36%	(10.275,71)					

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015, 2016, 2017 y 2018 del Emisor.
Elaboración: Global Ratings

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	PROMARISCO S.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (miles USD)					
	MARZO 2018		MARZO 2019			
	Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
ACTIVO	143.569,27	100,00%	136.688,10	100,00%	-4,79%	-6.881,18
ACTIVOS CORRIENTES	39.925,35	27,81%	55.273,93	40,44%	38,44%	15.348,58
Efectivo y equivalentes de efectivo	141,14	0,10%	261,95	0,19%	85,60%	120,81
Cuentas por cobrar comerciales	379,40	0,26%	410,20	0,30%	8,12%	30,80
(-) Provisión cuentas incobrables	-276,34	-0,19%	-276,34	-0,20%	0,00%	0,00
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	9.754,80	6,79%	26.975,88	19,74%	176,54%	17.221,08
Otras cuentas por cobrar	1.586,82	1,11%	7.117,17	5,21%	348,52%	5.530,34
Inventarios	18.258,80	12,72%	13.277,72	9,71%	-27,28%	-4.981,08
Activos biológicos	7.485,92	5,21%	6.997,76	5,12%	-6,52%	-488,16
Gastos anticipados	504,65	0,35%	509,59	0,37%	0,98%	4,94
Activos mantenidos para la venta	2.090,15	1,46%	0,00	0,00%	-100,00%	-2.090,15
ACTIVOS NO CORRIENTES	103.643,93	72,19%	81.414,17	59,56%	-21,45%	-22.229,76
Propiedad, planta y equipo	85.970,88	59,88%	80.023,15	58,54%	-6,92%	-5.947,73
Inversiones en acciones	4.404,79	3,07%	1,20	0,00%	-99,97%	-4.403,59
Cuentas por cobrar a relacionadas de largo plazo	12.204,97	8,50%	19,42	0,01%	-99,84%	-12.185,55
Impuestos diferidos	838,95	0,58%	1.140,22	0,83%	35,91%	301,28
Otros activos no corrientes	224,34	0,16%	230,18	0,17%	2,60%	5,84
PASIVO	119.965,65	100,00%	112.174,87	100,00%	-6,49%	-7.790,78
PASIVOS CORRIENTES	40.296,58	33,59%	49.776,60	44,37%	23,53%	9.480,03
Obligaciones financieras	15.374,74	12,82%	13.167,06	11,74%	-14,36%	-2.207,68
Cuentas por pagar comerciales	14.074,02	11,73%	19.332,86	17,23%	37,37%	5.258,84
Cuentas por pagar relacionadas	4.087,87	3,41%	11.981,96	10,68%	193,11%	7.894,09
Otras cuentas por pagar	4.095,25	3,41%	2.741,26	2,44%	-33,06%	-1.353,98
Impuestos por pagar	682,80	0,57%	162,39	0,14%	-76,22%	-520,41
Provisiones sociales	1.981,89	1,65%	2.391,06	2,13%	20,65%	409,17
PASIVOS NO CORRIENTES	79.669,07	66,41%	62.398,27	55,63%	-21,68%	-17.270,80
Obligaciones financieras	48.273,52	40,24%	35.018,04	31,22%	-27,46%	-13.255,48
Cuentas por pagar relacionadas de largo plazo	23.338,01	19,45%	17.445,67	15,55%	-25,25%	-5.892,33
Pasivo por arrendamiento	191,31	0,16%	290,77	0,26%	51,99%	99,46
Provisiones sociales	7.866,24	6,56%	9.643,79	8,60%	22,60%	1.777,55
PATRIMONIO	23.603,62	100,00%	24.513,22	100,00%	3,85%	909,60
Capital social	68.240,92	289,11%	25.523,53	104,12%	-62,60%	-42.717,39
Reserva legal	487,43	2,07%	487,43	1,99%	0,00%	0,00
Reserva por valuación	47,65	0,20%	47,65	0,19%	0,00%	0,00
Reserva de capital	414,06	1,75%	414,06	1,69%	0,00%	0,00
Adopción por primera vez NIIF	1.664,73	7,05%	1.664,73	6,79%	0,00%	0,00
Otros resultados integrales	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00
Resultados acumulados	-44.843,82	-189,99%	-1.405,08	-5,73%	-96,87%	43.438,75
Resultado del ejercicio	-2.407,34	-10,20%	-2.219,10	-9,05%	-7,82%	188,24
PASIVO MAS PATRIMONIO	143.569,27	100,00%	136.688,10	100,00%	-4,79%	-6.881,18

Fuente: Estados Financieros no Auditados marzo 2018 y marzo 2019 entregados por el Emisor.
Elaboración: Global Ratings

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	PROMARISCO S.A.													
	ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES													
	(miles USD)													
	2015		2016				2017				2018			
Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	
Ventas	165.196,88	100,00%	203.156,05	100,00%	22,98%	37.959,17	209.789,46	100,00%	3,27%	6.633,41	225.817,09	100,00%	7,64%	16.027,64
Costo de ventas	149.375,84	90,42%	185.580,73	91,35%	24,24%	36.204,90	193.782,58	92,37%	4,42%	8.201,85	205.996,07	91,22%	6,30%	12.213,50
Margen bruto	15.821,04	9,58%	17.575,32	8,65%	11,09%	1.754,28	16.006,88	7,63%	-8,92%	(1.568,44)	19.821,02	8,78%	23,83%	3.814,14
(-) Gastos de administración	(14.724,08)	-8,91%	(11.601,15)	-5,71%	-21,21%	3.122,93	(12.702,84)	-6,06%	9,50%	(1.101,69)	(18.226,32)	-8,07%	43,48%	(5.523,48)
(-) Gastos de ventas	(1.932,94)	-1,17%	(1.588,04)	-0,78%	-17,84%	344,90	(1.673,08)	-0,80%	5,36%	(85,04)	(2.034,22)	-0,90%	21,59%	(361,14)
(-) Otros gastos operacionales	-	0,00%	(301,91)	-0,15%	0,00%	(301,91)	(472,65)	-0,23%	56,55%	(170,74)	(449,32)	-0,20%	-4,93%	23,32
Otros ingresos operacionales	-	0,00%	3.423,46	1,69%	0,00%	3.423,46	2.723,64	1,30%	-20,44%	(699,82)	5.845,08	2,59%	114,61%	3.121,44
Utilidad operativa	(835,98)	-0,51%	7.507,68	3,70%	-998,07%	8.343,65	3.881,95	1,85%	-48,29%	(3.625,73)	4.956,23	2,19%	27,67%	1.074,29
(-) Gastos financieros	(4.790,53)	-2,90%	(4.889,88)	-2,41%	2,07%	(99,35)	(8.560,07)	-4,08%	75,06%	(3.670,19)	(4.621,14)	-2,05%	-46,02%	3.938,93
Ingresos financieros no operacionales	3.129,65	1,89%	1.414,99	0,70%	-54,79%	(1.714,66)	1.003,66	0,48%	-29,07%	(411,34)	1.867,86	0,83%	86,10%	864,20
Utilidad antes de participación e impuestos	(2.496,85)	-1,51%	4.032,79	1,99%	-261,51%	6.529,64	(3.674,47)	-1,75%	-191,11%	(7.707,26)	2.202,95	0,98%	-159,95%	5.877,42
Participación trabajadores	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-
Utilidad antes de impuestos	(2.496,85)	-1,51%	4.032,79	1,99%	-261,51%	6.529,64	(3.674,47)	-1,75%	-191,11%	(7.707,26)	2.202,95	0,98%	-159,95%	5.877,42
Gasto por impuesto a la renta	(142,25)	-0,09%	(1.054,68)	-0,52%	641,45%	(912,44)	(2.649,77)	-1,26%	151,24%	(1.595,09)	(1.384,95)	-0,61%	-47,73%	1.264,82
Utilidad neta	(2.639,10)	-1,60%	2.978,11	1,47%	-212,85%	5.617,20	(6.324,24)	-3,01%	-312,36%	(9.302,35)	818,00	0,36%	-112,93%	7.142,24
Otros resultados integrales	206,26	0,12%	(797,82)	-0,39%	-486,80%	(1.004,08)	349,18	0,17%	-143,77%	1.146,99	(96,64)	-0,04%	-127,68%	(445,82)
Resultado integral del año, neto de impuesto a la renta	(2.432,84)	-1,47%	2.180,29	1,07%	-189,62%	4.613,13	(5.975,06)	-2,85%	-374,05%	(8.155,35)	721,36	0,32%	-112,07%	6.696,42
Depreciación	6.928,26	4,19%	7.054,89	3,47%	1,83%	126,63	6.785,76	3,23%	-3,81%	(269,13)	6.990,21	3,10%	3,01%	204,45
EBITDA anualizado	6.092,29	3,69%	14.562,57	7,17%	139,03%	8.470,28	10.667,71	5,08%	-26,75%	(3.894,86)	11.946,44	5,29%	11,99%	1.278,74

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015, 2016, 2017 y 2018 del Emisor.

Elaboración: Global Ratings

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	PROMARISCO S.A. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (miles USD)					
	MARZO 2018		MARZO 2019			
	Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
Ventas	53.479,47	100,00%	55.639,20	100,00%	4,04%	2.159,73
Costo de ventas	49.393,99	92,36%	53.276,05	95,75%	7,86%	3.882,06
Margen bruto	4.085,48	7,64%	2.363,15	4,25%	-42,16%	(1.722,33)
(-) Gastos de administración	(3.795,94)	-7,10%	(3.579,54)	-6,43%	-5,70%	216,40
(-) Gastos de ventas	(437,78)	-0,82%	(571,19)	-1,03%	30,47%	(133,41)
Otros ingresos	6,21		3,85	0,01%	-38,02%	(2,36)
(-) Otros gastos	(1,00)	0,00%	(0,08)	0,00%	-92,32%	0,93
Utilidad operativa	(143,03)	-0,27%	(1.783,81)	-3,21%	1147,17%	(1.640,78)
(-) Gastos financieros	(2.324,47)	-4,35%	(885,25)	-1,59%	-61,92%	1.439,22
Ingresos financieros no operacionales	246,79	0,46%	612,35	1,10%	148,13%	365,56
Utilidad antes de participación e impuestos	(2.220,71)	-4,15%	(2.056,71)	-3,70%	-7,38%	164,00
Participación trabajadores		0,00%	-	0,00%	0,00%	-
Utilidad antes de impuestos	(2.220,71)	-4,15%	(2.056,71)	-3,70%	-7,38%	164,00
Gasto por impuesto a la renta	(186,63)	-0,35%	(162,39)	-0,29%	-12,99%	24,24
Utilidad neta	(2.407,34)	-4,50%	(2.219,10)	-3,99%	-7,82%	188,24

Fuente: Estados Financieros no Auditados marzo 2018 y marzo 2019 entregados por el Emisor.
Elaboración: Global Ratings

PROMARISCO S.A.						
ÍNDICES						
(miles USD)						
Cierre	2015	2016	2017	MARZO 2018	2018	MARZO 2019
Meses	12	12	12	3	12	3
MÁRGENES						
Costo de Ventas / Ventas	90,42%	91,35%	92,37%	92,36%	91,22%	95,75%
Margen Bruto/Ventas	9,58%	8,65%	7,63%	7,64%	8,78%	4,25%
Util. antes de part. e imp./Ventas	-1,51%	1,99%	-1,75%	-4,15%	0,98%	-3,70%
Utilidad Operativa / Ventas	-0,51%	3,70%	1,85%	-0,27%	2,19%	-3,21%
Utilidad Neta / Ventas	-1,60%	1,47%	-3,01%	-4,50%	0,36%	-3,99%
FINANCIAMIENTO OPERATIVO						
EBITDA / Ventas	3,69%	7,17%	5,08%	-0,27%	5,29%	-3,21%
EBITDA / Gastos financieros	127,17%	297,81%	124,62%	-6,15%	258,52%	-201,50%
EBITDA / Deuda financiera CP	104,50%	213,68%	79,74%	-3,72%	79,89%	-54,19%
EBITDA / Deuda financiera LP	9,77%	26,06%	22,29%	-1,19%	33,93%	-20,38%
SOLVENCIA						
Activo total/Pasivo total	92,79%	108,19%	122,90%	119,68%	126,06%	121,85%
Pasivo total / Activo total	107,77%	92,43%	81,37%	83,56%	79,33%	82,07%
Pasivo corriente / Pasivo total	57,62%	51,17%	30,58%	33,59%	38,98%	44,37%
Deuda financiera / Pasivo total	42,64%	48,23%	53,90%	53,06%	48,90%	42,96%
Apalancamiento financiero	-5,92	5,89	2,35	2,70	1,88	1,97
Apalancamiento operativo	-18,93	2,34	4,12	-28,56	4,00	-1,32
Apalancamiento total	-13,87	12,20	4,37	5,08	3,84	4,58
RENTABILIDAD/ ENDEUDAMIENTO						
ROA	-1,78%	2,12%	-4,53%	-6,71%	0,63%	-6,49%
ROE	22,9%	28,0%	-24,3%	-40,8%	3,1%	-36,2%
Índice de endeudamiento	1,08	0,92	0,81	0,84	0,79	0,82
EFICIENCIA						
Días de inventario	18	19	25	33	18	22
Rotación de la cartera	11,15	17,70	25,90	18,69	9,13	6,50
LIQUIDEZ						
Capital de trabajo	-58.101	-36.002	67	-371	6.497	5.497
Días de cartera	32	20	14	19	39	55
Días de pago	179	99	73	77	61	83
Prueba ácida	0,29	0,31	0,61	0,54	0,90	0,84
Índice de liquidez anual	0,37	0,46	1,00	0,99	1,16	1,11

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015, 2016, 2017 y 2018, y Estados no Auditados marzo 2018 y marzo 2019 entregados por el Emisor.

Elaboración: Global Ratings

PROMARISCO S.A.			
PROYECCIÓN ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES ANUAL			
	2019	2020	2021
Ventas	229.204	234.934	241.982
Costo de ventas	210.939	216.063	222.434
Margen bruto	18.265	18.872	19.548
(-) Gastos de ventas	-2.063	-2.115	-1.936
(-) Gastos de administración	-14.075	-14.423	-14.772
Otros ingresos operacionales	2.521	2.584	2.662
Utilidad operativa	4.648	4.919	5.502
(-) Gastos financieros	-3.321	-2.801	-2.766
Ingresos/gastos no operacionales	0	0	0
Utilidad antes de participación	1.327	2.118	2.736
Participación trabajadores	-199	-318	-410
Utilidad antes de impuestos	1.128	1.800	2.326
Gasto por impuesto a la renta	-282	-450	-581
Utilidad neta	846	1.350	1.744

PROMARISCO S.A.									
FLUJO DE EFECTIVO DEL PERIODO PROYECTADO									
	2019			2020				2021	
	TRIM II	TRIM III	TRIM IV	TRIM I	TRIM II	TRIM III	TRIM IV	TRIM I	TRIM II
Utilidad Neta	211,56	211,56	211,56	337,50	337,50	337,50	337,50	436,11	436,11
Depreciación	927,00	927,00	927,00	719,00	719,00	719,00	719,00	712,00	712,00
Provisión por Jubilación Patronal	81,00	81,00	81,00	84,00	84,00	84,00	84,00	87,00	87,00
Actividades que afectan el flujo de efectivo	1.219,56	1.219,56	1.219,56	1.140,50	1.140,50	1.140,50	1.140,50	1.235,11	1.235,11
Cuentas por cobrar comerciales	1,27	1,27	1,27	-2,83	-2,83	-2,83	-2,83	-3,34	-3,34
Cuentas por cobrar relacionadas	1.663,28	1.663,28	1.663,28	-101,76	-101,76	-101,76	-101,76	-120,37	-120,37
Anticipo de clientes	-4,47	-4,47	-4,47	-5,37	-5,37	-5,37	-5,37	-6,35	-6,35
Funcionarios y empleados	-0,40	-0,40	-0,40	-0,48	-0,48	-0,48	-0,48	-0,57	-0,57
Inventarios	-502,46	-502,46	-502,46	-107,02	-107,02	-107,02	-107,02	-127,48	-127,48
Gastos pagados por anticipado	-112,89	-112,89	-112,89	11.492,13	-4.011,59	-4.011,59	-4.011,59	-160,46	-160,46
Impuestos por cobrar	-12,49	-12,49	-12,49	-15,01	-15,01	-15,01	-15,01	-17,76	-17,76
Activos por impuestos diferidos	28,51	28,51	28,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aumento (disminución) en cuentas del activo	1.060,35	1.060,35	1.060,35	11.259,66	-4.244,06	-4.244,06	-4.244,06	-436,33	-436,33
Cuentas por pagar comerciales	-2.068,14	-2.068,14	-2.068,14	58,61	58,61	58,61	58,61	69,81	69,81
Cuentas por pagar relacionadas	95,76	95,76	95,76	40,77	40,77	40,77	40,77	48,56	48,56
Otras cuentas por pagar	2,11	2,11	2,11	2,49	2,49	2,49	2,49	2,96	2,96
Beneficios a empleados	21,61	21,61	21,61	19,68	19,68	19,68	19,68	23,44	23,44
Impuestos corrientes	-170,50	-170,50	-170,50	17,54	17,54	17,54	17,54	20,89	20,89
Pasivo por impuesto diferido	3,22	3,22	3,22	2,93	2,93	2,93	2,93	3,49	3,49
Aumento (disminución) en cuentas del pasivo	-2.115,94	-2.115,94	-2.115,94	142,02	142,02	142,02	142,02	169,15	169,15
Flujo neto por actividades de operación	163,97	163,97	163,97	12.542,18	-2.961,54	-2.961,54	-2.961,54	967,93	967,93
Propiedad, planta y equipo	-907,50	-907,50	-907,50	-182,50	-182,50	-182,50	-182,50	-782,50	-782,50
Flujo neto por actividades de inversión	-907,50	-907,50	-907,50	-182,50	-182,50	-182,50	-182,50	-782,50	-782,50
Obligaciones financieras de corto plazo	-7.634,79	2.310,62	2.262,94	-11.082,42	4.426,17	4.431,08	4.436,01	247,60	241,19
Obligaciones financieras de largo plazo	-1.541,55	-1.541,55	-1.541,55	-1.302,25	-1.302,25	-1.302,25	-1.302,25	-452,25	-452,25
Papel Comercial	10.000,00	0,00	0,00	0,00	-10.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Revolencia Papel Comercial I	0,00	0,00	0,00	0,00	10.000,00	0,00	0,00	0,00	-10.000,00
Nuevo Papel Comercial	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.000,00
Movimientos financieros	823,66	769,07	721,39	-12.384,67	3.123,92	3.128,83	3.133,76	-204,65	-211,06
Movimientos patrimoniales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Movimiento neto de caja	80,13	25,54	-22,14	-24,99	-20,12	-15,21	-10,28	-19,22	-25,63
Caja inicial	69,03	149,16	174,71	152,57	127,58	107,46	92,24	81,96	62,74
Caja final calculada	149,16	174,71	152,57	127,58	107,46	92,24	81,96	62,74	37,12