

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estados de situación financiera consolidado
Estados de resultados integrales consolidado
Estados de cambios en el patrimonio consolidado
Estado de flujos de efectivo consolidado
Notas a los estados financieros consolidados

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
PYMES	-	Pequeñas y Medianas Entidades
RUC	-	Registro Único de Contribuyente
Grupo	-	Uvalda S.A. y Subsidiarias

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 804

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

Quito - Ecuador EC170517

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 502

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

Guayaquil - Ecuador EC00512

www.moorestephens-ec.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Uvalda S.A. y Subsidiarias

Guayaquil, 15 de junio del 2017

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Uvalda S.A. y Subsidiarias, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales consolidados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión excepto por los efectos de los asuntos descritos en la sección "Fundamentos de la opinión con salvedades" de nuestro informe, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Uvalda S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2016, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).

Fundamento de la opinión con salvedad

Las Compañías subsidiarias Lugompro S.A., Promoniom S.A. y Gran Cacao S.A. Grancao, no cuentan con un detalle de Propiedades al 31 de diciembre de 2016 por un total de US\$377.696. Debido a la falta de elementos de juicio suficientes no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad de los saldos históricos de las propiedades, y su correspondiente depreciación en los estados financieros a dicha fecha.

Como se menciona en la Nota 8, al 31 de diciembre del 2016 la Compañía Motinpro S.A. mantiene dentro de gastos anticipados aproximadamente US\$34.213 de gastos no reconocidos en ejercicios anteriores por US\$18.964 y resultados del año por US\$15.249, en consecuencia el patrimonio y los resultados del ejercicio se encuentran subestimados en los montos indicados.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la

A los Accionistas de
Uvalda S.A. y Subsidiarias
Guayaquil, 15 de junio del 2017

sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro informe.

Somos independientes de la Compañía Uvalda S.A. y Subsidiarias de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con esos requerimientos y con el código de ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para expresar nuestra opinión de auditoría calificada.

Incertidumbres materiales relacionadas con la Empresa en marcha

Tal como se explica en la Nota 1.2 a los estados financieros, el déficit de capital de trabajo originado principalmente por la inactividad operacional que mantienen la Compañía Uvalda S.A. y Subsidiarias, generando en el año 2016 pérdidas netas de US\$48.900 (2015: US\$73.761). La continuidad de las operaciones de la Compañía Uvalda S.A. y Subsidiarias dependerá de las medidas adoptadas por la Administración y del apoyo decidido de sus Accionistas. Los estados financieros adjuntos fueron preparados con base en principios contables aplicables a una empresa en marcha y, por lo tanto, no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en caso de que Uvalda S.A. y Subsidiarias no pueda continuar como empresa en marcha y, por esta razón, se vea obligada a realizar sus activos y liquidar sus pasivos y compromisos en una forma que no sea a través del curso normal de sus operaciones y por montos diferentes a los expuestos en los estados financieros adjuntos. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Párrafo de énfasis

Sin calificar nuestra opinión informamos lo siguiente:

Los estados financieros de Uvalda S.A. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2016, fueron examinados por otros auditores cuyo dictamen fechado el 28 de abril de 2017, expresó una opinión con salvedades sobre dichos estados financieros, transcritas a continuación:

- i) "Las Compañías Promoniom S.A. y Lugompro S.A. mantiene una cuenta de aporte para futura capitalizaciones por US\$89.172, la naturaleza de esta cuenta es transitoria, y durante el ejercicio económico 2015 no se ha capitalizado. La NIC 32 no considera la cuenta de aporte para futura capitalizaciones como instrumento patrimonio por lo que considerando el origen de la cuenta, el saldo de la misma debe registrarse como un pasivo". Este asunto fue analizado en la auditoría del ejercicio 2016, del cual determinamos que estos aportes se originan al momento de la adquisición de las acciones de las Compañías Promoniom S.A. y Lugompro S.A., por lo cual estos valores deben ser eliminados en los estados financieros de la

A los Accionistas de
Uvalda S.A. y Subsidiarias
Guayaquil, 15 de junio del 2017

Compañía Uvalda S.A. y Subsidiarias, procedimos a reestructurar estados financieros del 2015. Ver Nota 17.

Otros asuntos

Durante el 2016 y 2015, las Compañías Promoniom S.A., Lugompro S.A. y Gran Cacao S.A. Grancao no fueron objeto de auditoría externa, por cuanto el valor de sus activos no alcanzaron el mínimo requerido por la Ley.

Responsabilidades de la Administración de Uvalda S.A. y sus Subsidiarias por los estados financieros consolidados

La Administración de Uvalda S.A. y Subsidiarias es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Industrias (NIIF para PYMES) y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos, la Administración de Uvalda S.A. y Subsidiarias es responsable de evaluar la capacidad de Uvalda S.A. y Subsidiarias para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar Uvalda S.A. y Subsidiarias o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Administración de Uvalda S.A. y Subsidiarias es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de Uvalda S.A. y Subsidiarias.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacional de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de

(3)

A los Accionistas de
Uvalda S.A. y Subsidiarias
Guayaquil, 15 de junio del 2017

auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de Uvalda S.A. y Subsidiarias.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como la correspondiente información revelada por la Administración de Uvalda S.A. y Subsidiarias.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de Uvalda S.A. y Subsidiarias para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que Uvalda S.A. y Subsidiarias deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades dentro de Uvalda S.A. y Subsidiarias para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de Uvalda S.A. y Subsidiarias. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables de la Administración de Uvalda S.A. y Subsidiarias en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

A los Accionistas de
Uvalda S.A. y Subsidiarias
Guayaquil, 15 de junio del 2017

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestras opiniones sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de Uvalda S.A. y Subsidiarias como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2016, se emiten por separado.



Número de Registro en la
Superintendencia de Compañías,
Valores y Seguros: SC-RNAE-2-760



Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

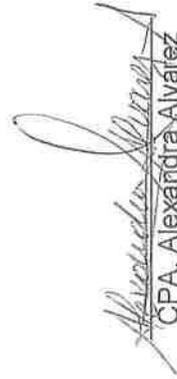
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2016	Reestructurado (Ver Nota 17) 2015	Pasivo y patrimonio.	Referencia a Notas	2016	Reestructurado (Ver Nota 17) 2015
Activos corrientes				Pasivos Corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	13.200	152.465	Obligaciones bancarias	10	105.167	66.667
Cuentas por cobrar				Proveedores		-	883
Compañías relacionadas	12	9.184	2.500	Compañías relacionadas	12	7.900	-
Otras cuentas por cobrar	7	556.510	620.843	Otras cuentas por pagar	11	4.076.181	3.856.528
Impuestos por recuperar	13	-	172	Impuestos por pagar	13	7	8
Gastos pagados por anticipado	8	45.167	19.843	Total pasivos corrientes		4.189.255	3.924.086
Total activos corrientes		624.061	795.823	Pasivos no Corrientes		202.944	161.111
Activos no corrientes				Obligaciones bancarias	10	-	5.367
Propiedades y equipos	9	4.305.902	4.018.781	Otras cuentas por pagar	11	-	-
Total activos		4.929.963	4.814.604	Total pasivo		4.392.199	4.090.564
				PATRIMONIO (según estado adjunto)		537.764	724.040
				Total del pasivo y patrimonio		4.929.963	4.814.604

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



Sr. Diego Pérez Sala
Director Gerente



CPA. Alejandra Álvarez
Contadora

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 y 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2016	2015
Gastos administrativos	14	(25.986)	(42.979)
Pérdida operacional		(25.986)	(42.979)
Otros ingresos y egresos, netos		(19.479)	(26.701)
Pérdida antes del impuesto a la renta		(45.465)	(69.680)
Impuesto a la renta	13	(3.435)	(4.081)
Pérdida neta		(48.900)	(73.761)

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



Sr. Diego Pérez Sala
Director Gerente



CPA. Alexandra Alvarez
Contadora

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva		Resultados acumulados	Participación	
		Legal	400		no Controlada	Total
Saldos al 1 de enero del 2015	800	400	796.600	797.800	-	797.800
Adquisición de inversiones					1	1
Pérdida neta del año			(73.761)	(73.761)		(73.761)
Saldos al 31 de diciembre del 2015 (Reestructurado)	800	400	722.839	724.039	1	724.040
Distribución de dividendos según acta del 15 de diciembre del 2016			(137.376)	(137.376)		(137.376)
Pérdida neta del año			(48.900)	(48.900)		(48.900)
Saldos al 31 de diciembre del 2016	800	400	536.563	537.763	1	537.764

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



Sr. Diego Pérez Sala
Director Gerente



CPA. Alexandra Alvarez
Contadora

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Nota	2016	2015
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Recibido de otras cuentas por cobrar		44.854	252.604
Recepción de servicios por proveedores y otros		168.877	44.818
Pagos efectuados de impuestos		<u>(10.048)</u>	<u>(25.992)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		203.683	271.430
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de inversiones		-	(1)
Adiciones netas propiedades	9	<u>(287.121)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(287.121)	(1)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Recepción (Pago) de obligaciones bancarias		80.333	(266.667)
Pago de dividendos		(137.376)	-
Financiamiento de compañías relacionadas		<u>1.216</u>	<u>(2.500)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(55.827)	(269.167)
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(139.265)	2.262
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>152.465</u>	<u>150.203</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>13.200</u>	<u>152.465</u>

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



Sr. Diego Pérez Sala
Director Gerente



CPA. Alexandra Alvañez
Contadora

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

**CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(48.900)	(73.761)
Más cargos a resultados que no representan cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar, neto	39.181	335.391
Documentos y cuentas por pagar	<u>213.402</u>	<u>9.800</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>203.683</u>	<u>271.430</u>

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



Sr. Diego Pérez Sala
Director Gerente



CPA. Alexandra Álvarez
Contadora

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Uvalda S.A. (controladora) fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 5 de marzo del 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de abril de 1997. Su actividad principal consiste en la venta al por mayor y menor de prendas de vestir en general, y actividades de asesoramiento administrativo.

Durante el 2016, la Compañías Promoniom S.A., Lugompro S.A., Motinpro S.A., y Gran Cacao S.A. Grancao, no han desarrallado sus actividades, generando pérdidas netas de US\$48.901 (2015: US\$73.761) la Administración de la Compañía espera superar estas pérdidas a través de las medidas adoptadas por la Administración y de apoyo de sus Accionistas.

Uvalda S.A. es accionista del 99.88% de Promoniom S.A., Lugompro S.A., Motinpro S.A., empresas dedicadas a diferentes actividades, destacándose principalmente el asesoramiento empresarial en materia de gestión y de la Compañía Gran Cacao S.A. Grancao con una participación del 99.88%, dedicada a la explotación agrícola en todas sus fases. Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica Uvalda S.A. en la presentación de sus estados financieros.

A continuación un resumen de la vida jurídica:

Promoniom S.A. - La Compañía fue constituida como una sociedad anónima el 22 de noviembre del 2012 e inscrita en el Registro Mercantil en el mismo año, en la ciudad de Guayaquil, esta Compañía es resultado de la escisión de la Compañía Promotora Inmobiliaria L.F.G. S.A. en el año 2012, su actividad principal es el asesoramiento empresarial y en materia de gestión.

Lugompro S.A. - La Compañía fue constituida como una sociedad anónima el 22 de noviembre del 2012 e inscrita en el Registro Mercantil en el mismo año, en la ciudad de Guayaquil, esta Compañía es resultado de la escisión de la Compañía Promotora Inmobiliaria L.F.G. S.A. en el año 2012, su actividad principal es el asesoramiento empresarial y en materia de gestión.

Motinpro S.A. - La Compañía fue constituida como una sociedad anónima el 1 de agosto del 2012 e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de noviembre del 2012, en la ciudad de Guayaquil, esta Compañía es resultado de la escisión de la Compañía Promotora Inmobiliaria L.F.G. S.A. en el año 2012, su actividad principal es el asesoramiento empresarial y en materia de gestión.

Gran Cacao S.A. Grancao- La Compañía fue constituida como una sociedad anónima el 12 de abril del 2013 e inscrita en el Registro Mercantil en el mismo año, en la ciudad de Guayaquil, su actividad principal es la explotación agrícola en todas sus fases.

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1.2 Déficit de capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2016, Uvalda S.A. y Subsidiarias presenta un déficit de capital de trabajo contable por aproximadamente US\$3.565.194 (2015: US\$3128.263). Durante el 2016 y 2015 Uvalda S.A. y Subsidiarias ha recibido flujo de efectivo de sus compañías relacionadas por crédito mutuo con los cuales ha financiado su operación.

1.3 Situación financiera del País

Durante el año 2016, la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación de los barriles de petróleo, la cual es fuente principal de ingresos del país, así como también otros aspectos tales como la devaluación de otras monedas en comparación con el dólar estadounidense, moneda oficial del país.

Con el fin de afrontar estas situaciones, el Gobierno ha diseñado diferentes alternativas, entre las cuales se destacan la priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de beneficios tributarios, contribuciones tributarias solidarias extraordinarias a empresas y personas naturales, incremento temporal de 2% en el Impuesto al valor agregado, emisión de bonos del estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, mantenimiento de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios, entre otros.

1.4 Aprobación de los estados financieros auditados

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 12 de junio del 2017 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estados financieros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación de estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados de Uvalda S.A. y sus subsidiarias han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con NIIF para las PYMES requiere el uso de ciertos estimados contables. También requiere que la Administración exige su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Uvalda S.A. y Subsidiarias. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de presentar de forma comparativa los estados financieros del año 2015 con los del año 2016, se han reestructurado los estados financieros consolidados y sus notas. Ver Nota 17.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia. Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de Uvalda S.A. y Subsidiarias a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Sección</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
Sección 1	Aclara que los tipos de entidades no tienen automáticamente obligación pública de rendir cuentas - Incorpora guías de aclaración sobre el uso de la NIIF para las PYMES en los estados financieros separados de la controladora.	1 de enero del 2017
Sección 2, 14, 15, 21	Incorpora guías de aclaración sobre la exención por esfuerzo o costo desproporcionado. Requerimiento nuevo dentro de las secciones correspondientes para que las entidades revelen su razonamiento sobre el uso de una exención.	1 de enero del 2017
Sección 4, 16, 17	Incorpora un requerimiento de presentación de las propiedades de inversión en el estado de situación financiera - Elimina el requerimiento de revelar de forma comparativa para la conciliación de las cifras de apertura y cierre de las acciones en	1 de enero del 2017
Sección 5	Aclara de que el importe único presentado por operaciones discontinuadas incluye cualquier deterioro de valor de la operaciones discontinuadas medido de acuerdo con la sección 27 - Incorpora un requerimiento para que las entidades agrupen las partidas presentadas en otro resultado integral.	1 de enero del 2017
Sección 6	Aclara la información a presentar en el estado de cambio en el patrimonio .	1 de enero del 2017
Sección 9	Aclara la exclusión en la consolidación de las subsidiarias adquiridas con la intención de venta o disposición en el plazo de un año, e incorpora guías que aclaran el tratamiento de estas subsidiarias - Aclara la preparación de estados financieros consolidados si las entidades del grupo tienen diferentes fechas de presentación - Aclara sobre las diferencias de cambio acumuladas que surgen de la conversión de una subsidiaria en el extranjero en el momento de su disposición - Incorpora una opción para permitir que una entidad contabilice las inversiones en subsidiarias, asociadas y entidades controladas de forma conjunta en sus estados financieros separados - Modifica la definición de "estados financieros" combinados para referirse a entidades bajo control común, en lugar de solo a aquellas bajo control común de un solo inversor.	1 de enero del 2017

(Véase página siguiente)

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Sección</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
Sección 11	Se añade una exención por "esfuerzo o costo desproporcionado" a la medición de inversiones en instrumentos a patrimonio a valor razonable - Aclara la interacción de esta sección con otras secciones de la NIIF para las PYMES - Aclara la aplicación de criterios en acuerdos de préstamos simples - Aclara la constitución de una transacción financiera - Aclara la medición del valor razonable.	1 de enero del 2017
Sección 12	Aclara la interacción de esta sección con otras secciones de la NIIF para las PYMES - Aclara los requerimientos para la contabilidad de coberturas.	1 de enero del 2017
Sección 17, 10, 31	Alinea las modificaciones de la NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo de Mejoras Anuales a las NIIF - Incorpora la exención del uso del costo de la pieza - Incorpora la opción de utilizar el modelo de revaluación.	1 de enero del 2017
Sección 18	Modifica la determinación de la vida útil de la plusvalía u otro activo intangible cuando no pueda medirse con fiabilidad .	1 de enero del 2017
Sección 19	Sustitución de términos - Incorpora guías que aclaran los requerimientos de medición para acuerdos de beneficios a los empleados, impuestos diferidos y participaciones no controladoras al asignar el costo de una combinación de negocios - Incorpora la exención por esfuerzo o costo desproporcionado para reconocer activos intangibles de forma separada en una combinación de negocio y la información a revelar.	1 de enero del 2017
Sección 20	Modificación para incluir arrendamientos con una cláusula de variación de la tasa de interés vinculada a tasa de interés de mercado - Aclara la esencia de los contratos de arrendamiento.	1 de enero del 2017
Sección 22	Incorpora guías que aclaran la clasificación de instrumentos financieros - Exención de los requerimientos de medición inicial para instrumentos de patrimonio emitidos como parte de una combinación de negocios - Incorpora las conclusiones de la CINIIF 19 Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio - Aclara el impuesto a las ganancias relativo a distribuciones a los tenedores de instrumentos de patrimonio (propietarios) y a los costos de transacción de una transacción de patrimonio - Modifica la contabilización de un componente de pasivo compuesto - Incorpora una exención por esfuerzo o costo desproporcionado del requerimiento para medir el pasivo para pagar una distribución distinta al efectivo al valor razonable de los activos distintos al efectivo a distribuir y aclara la contabilización de la liquidación del dividendo por pagar - Exención para distribuciones de activos distintos al efectivo controlados.	1 de enero del 2017
Sección 26	Alineación del alcance y de las definiciones con la NIIF2 Pagos basados en Acciones - Aclara las transacciones con pagos basados en acciones en las que la contraprestación identificable parece ser inferior al valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos o al pasivo incurrido - Aclara el tratamiento contable de las condiciones de irrevocabilidad de la concesión y de las modificaciones de concesiones de instrumentos de patrimonio - Aclara la simplificación proporcionada para planes de grupo es solo para la medición del gasto por pagos basados en acciones .	1 de enero del 2017

(Véase página siguiente)

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Sección</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
Sección 27	Aclara que esta sección no aplica a activos que surgen de contratos de construcción.	1 de enero del 2017
Sección 28	Aclara requerimientos contables a otros beneficios a los empleados a largo plazo - Elimina la revelación de la política contable de los beneficios por terminación.	1 de enero del 2017
Sección 29	Alineación de los principios más importantes de esta sección con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias para el reconocimiento y medición de los impuestos diferidos, pero modificada para ser congruente con los otros requerimientos de la NIIF para las PYMES - Incorpora una exención por esfuerzo o costo desproporcionado al requerimiento de compensar activos y pasivos por impuestos a las ganancias.	1 de enero del 2017
Sección 30	Aclara de que los instrumentos financieros que derivan su valor razonable del cambio en una tasa de cambio de moneda extranjera especificada se excluyen de esta sección, pero no los instrumentos financieros denominados en una moneda extranjera .	1 de enero del 2017
Sección 33	Alinea la definición de "parte relacionada" con la NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas.	1 de enero del 2017
Sección 34	Elimina el requerimiento de revelar información comparativa de la conciliación de los cambios en el importe en libros de activos biológicos - Alinea los requerimientos principales para el reconocimiento y medición de activos para exploración y evaluación con la NIIF 6 Exploración y Evaluación de Recursos Minerales.	1 de enero del 2017
Sección 35	La incorporación de una opción de permitir que se use esta sección más de una vez - Incorpora un excepción a la aplicación retroactiva de la NIIF para las PYMES para préstamos del gobierno - Incorpora una opción para permitir que las entidades que adoptan por primera vez las NIIF utilicen la medición del valor razonable derivada de algún suceso como "costo atribuido" - Incorpora una opción para permitir que una entidad use el importe en libros según los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) anteriores de partidas de propiedades, planta y equipo o activos intangibles usados en operaciones sujetas a regulación de tasas - Incorporación de guías para entidades que emergen de hiperinflación grave que están aplicando la NIIF para las PYMES por primera vez - Simplificación de la redacción utilizada en la exención de la reexpresión de la información financiera en el momento de la adopción por primera vez de esta NIIF.	1 de enero del 2017

La Administración de Uvalda S.A. y sus subsidiarias estima que la adopción de las enmiendas a las Normas Internacionales de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES) antes descritas, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros consolidados en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3 Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros individuales de Uvalda S.A. y sus subsidiarias. Las compañías consolidadas tienen una sola administración centralizada y actividades sustancialmente relacionadas. Todos los saldos, transacciones significativas, ingresos y gastos intergrupales entre las compañías han sido eliminados.

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

La eliminación de las inversiones en acciones que mantiene Uvalda S.A. en Promoniom S.A., Lugompro S.A., Motinpro S.A., y Gran Cacao S.A. Grancao, se realiza contra las cuentas Capital social, Reservas, Resultados acumulados y Propiedades y equipos hasta cubrir el total de la inversión que Uvalda S.A. registra al costo.

(a) Subsidiarias

Son las Compañías sobre las que Uvalda S.A. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades, y donde es propietaria directa de más de la mitad del poder de voto y ejerce control sobre las mismas:

(b) Bases de preparación de los estados financieros de las subsidiarias

Los estados financieros de las subsidiarias al 31 de diciembre del 2016 y 2015 se prepararon de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

(c) Participaciones no controladoras

Se identifican de manera separada respecto a la participación de la Compañía. Las participaciones no controladoras podrían ser inicialmente medidas a su valor razonable o como la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los activos netos identificables de la adquirida. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de las participaciones controladoras será el importe de dichas participaciones al reconocimiento inicial más la porción de las participaciones no controladoras del estado de cambios en el patrimonio neto posterior. El resultado integral total se atribuye a las participaciones no controladoras aún si esto da lugar a un saldo deficitario de estas últimas.

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros consolidados de Uvalda S.A. y sus subsidiarias se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de Uvalda S.A. y sus subsidiarias.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

Comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en un banco nacional y del exterior. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 Clasificación

Uvalda S.A. y sus Subsidiarias clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, Uvalda S.A. y sus Subsidiarias mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, Uvalda S.A. y sus Subsidiarias solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

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

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

Uvalda S.A. y sus Subsidiarias reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial Uvalda S.A. y sus Subsidiarias valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro. Uvalda S.A. y sus Subsidiarias presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar otras: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados a terceros por préstamos recibidos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 30 días.

(b) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Uvalda S.A. y sus Subsidiarias presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Préstamos con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos por intereses.
- (ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 30 días.
- (iii) Cuentas por pagar relacionadas: Corresponden a montos recibidos de préstamos por las compañías relacionadas. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 30 días.

2.7 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.8 Propiedad

El valor de la Propiedad y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	20 años
Generador eléctrico	10 años

Las pérdidas y ganancias por la venta de Propiedad, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de Propiedad excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía Motinpro S.A., Promoniom S.A. y Lugompro S.A. no han efectuado la depreciación de sus propiedades.

2.9 Deterioro de activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación (Propiedad) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrían no recuperarse a su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable.

El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, no se ha identificado la necesidad de calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedad), debido a que, la

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Administración considera que este componente no es significativo en las operaciones de Uvalda S.A. y sus Subsidiarias.

2.10 Inversiones en derechos fiduciarios

La Compañía mantiene un terreno por la cesión de derechos de la Compañía Trapecio Compañía de Construcciones (TRAPCON) Cía. Ltda. a Motinpro S.A., aportado al Fideicomiso Admi-Bienes, administrado por Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

2.11 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido.

El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido de acuerdo a lo descrito en la Sección 29 de las NIIF para PYMES, se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF para PYMES. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.12 Reservas

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito.

Facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades de años anteriores y es de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

2.13 Resultados acumulados

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Socios y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los socios.

2.14 Gastos

Los gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) descritos en la Sección 2 de las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades Uvalda S.A. y sus Subsidiarias la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprenden los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos Uvalda S.A. y sus Subsidiarias se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de Uvalda S.A. y sus Subsidiarias; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero Uvalda S.A. y sus Subsidiarias estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

La administración de riesgos está bajo la responsabilidad de los altos directivos Uvalda S.A. y sus Subsidiarias. Uvalda S.A. y sus Subsidiarias dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por los funcionarios Uvalda S.A. y sus Subsidiarias, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a los socios medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

(a) *Riesgos de mercado*

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para Uvalda S.A. y sus Subsidiarias surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a Uvalda S.A. y sus Subsidiarias al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. Durante el 2016 y 2015 Uvalda S.A. y sus Subsidiarias no mantiene tasas variables.

(b) *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras.

Respecto al riesgo de crédito asociado con los saldos de depósitos, Uvalda S.A. y Subsidiarias únicamente realiza operaciones con instituciones financieras que cuenten con una calificación de riesgo adecuada y superior dentro del mercado financiero. Adicionalmente, Uvalda S.A. y Subsidiarias ha determinado cupos y tipos de transacciones por cada institución financiera.

Uvalda S.A. y Subsidiarias mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano Panamá - BBP Bank	N/A	N/A

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Datos disponibles al 30 de junio del 2016. Fuente: Superintendencia de Bancos.

(c) *Riesgo de liquidez*

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus compañías relacionadas.

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por Uvalda S.A. y sus Subsidiarias, se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados Uvalda S.A. y sus Subsidiarias y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) Vida útil de la Propiedad: Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año. Ver Nota 2.8.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

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

(Véase página siguiente)

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.200	-	152.465	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	9.184	-	2.500	-
Otras cuentas por cobrar	556.510	-	620.843	-
Total activos financieros	<u>578.894</u>	<u>-</u>	<u>775.808</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos con entidades financieras	105.167	202.944	66.667	161.111
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.076.181	-	3.856.528	5.367
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7.900	-	-	-
Total pasivos financieros	<u>4.189.248</u>	<u>202.944</u>	<u>3.923.195</u>	<u>166.478</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y otras cuentas pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2016	2015
Efectivo en caja	800	800
Bancos (1)	12.400	151.665
	<u>13.200</u>	<u>152.465</u>

(1) Corresponde a dinero de libre disponibilidad en el Banco Bolivariano S.A. y BBP Bank.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2016	2015
Samuel Reyes Puga (1)	354.078	354.078
Valango S.A.	-	64.333
Consortio Quito Limpio (2)	77.427	77.427
Edificadora María Rosa (3)	125.000	125.000
Otros menores	5	5
	<u>556.510</u>	<u>620.843</u>

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponden a cuentas por cobrar a Samuel Reyes Puga por préstamos realizados, los mismos que no devengan intereses y no tienen un plazo definido.
- (2) Corresponde a préstamos otorgados a Consorcio Quito Limpio los mismos que serán recuperados cuando éste reciba por parte la Empresa Pública Metropolitana de Asea (EMASEO EP) de acuerdo a demanda a favor de Consorcio Quito Limpio.
- (3) Corresponde a un saldo pendiente de cobro con la Compañía Edificadora María Rosa S.A. anteriormente relacionada de Uvalda S.A. y Subsidiarias, la misma que fue cedida a un tercero. Al cierre del ejercicio 2016, la Administración considera esta cuenta como recuperable, sin embargo, al mes de febrero del 2017 se notificó un convenio debidamente notariado donde se establece el traspaso de bienes y se desconoce deudas relacionadas con terceros, por lo cual este saldo será enviado como un gasto incobrable en el período 2017.

8. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos anticipados (1)	45.167	19.843

- (1) Corresponde principalmente a gastos activados por US\$34.213 (2015: US\$18.964) incurridos por Motinpro S.A. en períodos anteriores.

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Terrenos (1)	3.721.383	3.721.383
Edificios (2)	576.402	289.281
Generador eléctrico	12.251	12.251
Menos - depreciación acumulada	(4.134)	(4.134)
	<u>4.305.902</u>	<u>4.018.781</u>

- (1) Corresponde a un terreno mantenido por cesión de derechos fiduciarios de la Compañía Trapecio Compañía de Construcciones (TRAPCON) Cía. Ltda. a favor de la Compañía Motinpro S.A. Ver Nota 2.10.
- (2) Corresponde al reconocimiento de los activos mantenidos en Promoniom S.A., Lugompro S.A., Motinpro S.A. al momento de la compra de las acciones por parte de Uvalda S.A. en el año 2013. El valor reconocido en edificios incluye US\$297.603

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

correspondiente al valor razonable de las oficinas que fue incluido en el precio de compra de tales acciones.

Movimiento:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	4.018.781	4.018.781
Adiciones (3)	287.121	-
	<u>4.305.902</u>	<u>4.018.781</u>

(3) Corresponde a compra efectuada en el mes de septiembre de oficinas en Parque Empresarial Colón, edificio Corporativo 3 piso 6 y parqueos 7 y 8 del subsuelo.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, no existen gravámenes ni restricciones sobre la propiedad y equipos.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>		
	%	%		
<u>A largo plazo</u>				
Banco Bolivariano C.A.	9	9	308.111	227.778
			<u>308.111</u>	<u>227.778</u>
Menos - Porción corriente			(105.167)	(66.667)
			<u>202.944</u>	<u>161.111</u>

Préstamos con vencimiento final hasta julio del 2020, los cuales no presentan garantías.

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Corriente</u>		
Municipio de Guayaquil (1)	4.616	9.241
Trapezio Compañía de Construcciones (TRAPCON) Cía. Ltda. (2)	3.721.382	3.721.382
Valango S.A. (3)	264.161	39.883
Otros	86.022	86.022
	<u>4.076.181</u>	<u>3.856.528</u>
<u>No corriente</u>		
Municipio de Guayaquil (1)	-	5.367
	<u>-</u>	<u>5.367</u>

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a un valor pendiente de pago al Municipio de Guayaquil por conceptos de patentes que corresponden a los años 2012 y 2013. Los pagos son realizados a partir del 2015 de acuerdo a convenio efectuado.
- (2) Ver Nota 9.
- (3) Corresponde a préstamos recibidos de Valango S.A. para pagos de impuestos y servicios incurridos por la Compañía.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas).

(a) Saldos:

<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Elberton Enterprises INC (1)	Accionista	Anticipo de dividendos	9.184	2.500
			<u>9.184</u>	<u>2.500</u>
<u>Cuentas por pagar</u>				
Valdemoro S.A. (2)	Entidad del grupo	Préstamo	7.900	-
			<u>7.900</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde al pago de la contribución solidaria de sobre el patrimonio de sociedades residentes en el exterior, la Compañía se acoge al artículo 12 Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Solidaridad y corresponsabilidad ciudadana para la reconstrucción y reactivación de las zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016 donde indica que: "La sociedad residente en el Ecuador que hubiese actuado como sustituto podrá, a efectos de repetir contra el titular lo pagado por ella, retener directamente y sin necesidad de ninguna otra formalidad, cualquier dividendo que debe entregar al titular, hasta el monto correspondiente".
- (2) Corresponde a préstamo recibido para el pago de cuota de obligación bancaria vigente.

13. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación Fiscal

La Compañía no ha sido fiscalizada hasta la presente fecha. Los años 2013 a 2016 se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2016 y 2015 se determinó como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pérdida antes impuestos	(45.465)	(69.680)
Más: Gastos no deducibles (1)	40.665	23.683
Pérdida tributaria	(4.800)	(45.997)
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta corriente calculado	-	-
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	3.435	4.081
Impuesto a la renta causado	<u>3.435</u>	<u>4.081</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 corresponde principalmente costos y gastos no relacionados con la obtención, mantenimiento y mejoramiento de los ingresos gravados de Impuesto a la Renta e intereses de deudas contraídas sin relación al giro del negocio.

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente causado	3.435	4.081
Menos		
Anticipo pagado	(3.273)	(3.755)
Crédito tributario años anteriores	(162)	(336)
Retenciones en la fuente 2016	-	(162)
Saldo a favor	<u>-</u>	<u>(172)</u>

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado se convertirá en el impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) **Impuesto a la renta diferido**

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

(d) **Impuesto por recuperar y pagar**

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Crédito tributario de Impuesto a la renta	-	172
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Otros impuestos	7	8

(e) **Otros asuntos - Reformas Tributarias**

“Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas”: El 29 de abril del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas” publicado en el Registro Oficial No. 744 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1% y 2% del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos de Impuesto a la Renta y crédito tributario de IVA.
- Para efectos del cálculo de anticipo de Impuesto a la Renta correspondiente a los ejercicios fiscales 2017 al 2019, se excluirá de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.
- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No sujeción al pago de Impuesto a los Consumos Especiales sobre las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades y organismos del sector público.
- Gravar con tarifa de Impuesto a los Consumos Especiales del 15% a los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sus prestados a sociedades.
- Exención de un monto anual de US\$5,000 cuando el hecho generador del Impuesto a la Salida de Divisas se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

“Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016”: El 20 de mayo se aprobó la “Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016” publicado en el Registro Oficial No. 759 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Contribución Solidaria sobre las utilidades del 3% para sociedades ecuatorianas sujetos del impuesto a la renta (incluyendo Fideicomisos que paguen o no impuesto) y personas naturales sujetas al pago del impuesto a la renta con una base imponible superior a US\$12.000.
- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado a partir del 1 de junio del 2016 por un período de 12 meses.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro y fuera del país, se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro del país, se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Gravar el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital, las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
- Gravar el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en caso de derechos representativos de capital las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

La Administración de la Compañía considera que las mencionadas medidas no han tenido un impacto significativo en sus operaciones.

14. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Servicios básicos	11.314	12.528
Impuestos y contribuciones	6.784	21.985
Afiliaciones y cuotas	6.077	6.095
Honorarios profesionales	800	761
Alquiler de locales	215	-
Otros	796	1.610
	<u>25.986</u>	<u>42.979</u>

15. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende 800 acciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US\$1 cada una y está conformado de la siguiente manera:

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Acciones</u>	<u>%</u>
Elberton Enterprises Inc.	Costa Rica	799	99,88%
Reyes Salvador Samuel	Perú	1	0,12%
		<u>800</u>	<u>100%</u>

16. GARANTÍAS

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Garantías hipotecaria	61.716	-
Préstamos hipotecarios comunes	161.111	227.778
	<u>222.827</u>	<u>227.778</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, Motinpro S.A. es codeudor de obligaciones directas de la Compañía Uvalda S.A. para compra de oficinas.

17. REESTRUCTURACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PRESENTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

Con finalidades de presentación en los estados financieros por el año 2015, dan efecto a los siguientes ajustes previamente reportados a esa fecha:

(Véase página siguiente)

UVALDA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Reestructurado</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Previamente reportados</u>
<u>Activo</u>			
Activo corriente (1)	795.823	(3.705.619)	4.501.442
Activo no corriente (2)	<u>4.018.781</u>	<u>3.877.044</u>	<u>141.737</u>
Total activo	<u>4.814.604</u>	<u>171.425</u>	<u>4.643.179</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>			
Pasivo corriente (3)	3.924.086	(9.447)	3.933.533
Pasivo no corriente (2)	<u>166.478</u>	<u>200.398</u>	<u>(33.920)</u>
Total pasivo	<u>4.090.564</u>	<u>190.951</u>	<u>3.899.613</u>
Patrimonio (4)	<u>724.040</u>	<u>(19.526)</u>	<u>743.566</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>4.814.604</u>	<u>171.425</u>	<u>4.643.179</u>

- (1) Corresponde principalmente a la reclasificación del terreno cedido a través del derecho fiduciario como parte de las propiedades de Uvalda S.A. y Subsidiarias por US\$3.721.383.
- (2) Adicional a la reclasificación del punto anterior, se incluye la eliminación correspondiente al valor pagado de más por las inversiones mantenidas en las Subsidiarias US\$175.504, anteriormente presentados como pasivos no corrientes.
- (3) Corresponde principalmente a compensación de créditos tributarios con impuesto causado por US\$4.079.
- (4) Corresponde a corrección en la eliminación de los resultados acumulados por efectos de consolidación.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Mediante Escritura Pública celebrada el 2 de marzo del 2017 se celebró el Contrato de Restitución Fiduciaria, de acuerdo a la instrucción expresa por parte de la Compañía Motinpro S.A. en su calidad de beneficiaria del Fideicomiso transfiere a favor de la Compañía Trapecio Compañía de Construcciones (Trapcon) Cía. Ltda. en su calidad de Constituyente los bienes muebles descritos en el contrato; así mismo la Compañía Trapcon de manera formal acepta y expresa que recibe el dominio de los bienes.

Excepto por lo indicado en el párrafo anterior, entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos adicionales al párrafo anterior que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se han revelado en los mismos y que ameriten mayor exposición.