

EMPRESA MADELI S.A.

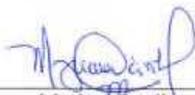
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

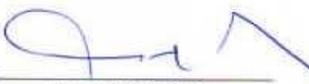
ACTIVOS	Notas	Diciembre 31,	
		2,016	2,015
(en miles de U.S. dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	55,573	27,607
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	407,271	313,987
Inventarios	6	100,562	71,601
Activos por impuestos corrientes	12	-	64
Otros activos	7	<u>21,210</u>	<u>7,942</u>
Total activos corrientes		<u>584,616</u>	<u>421,201</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo, neto	8	41,733	23,120
Activos intangibles		0	0
Activos por impuestos diferidos	12	<u>0</u>	<u>0</u>
Total activos no corrientes		<u>41,733</u>	<u>23,120</u>
TOTAL		<u>626,349</u>	<u>444,321</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	Diciembre 31,	
		2,016	2,015
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	13	226,610	99,888
Obligaciones Bancarias		36,801	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	236,676	106,668
Pasivos por impuestos corrientes	10	12,886	10,330
Obligaciones acumuladas	11	49,694	54,709
Total pasivos corrientes		<u>562,667</u>	<u>271,595</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos	12	45,036	38,760
Aportes a futura capitalización		0	0
Otros Pasivos Financ No corrie		0	64,994
Pasivos por impuestos diferidos		0	0
Total pasivos no corrientes		<u>45,036</u>	<u>103,754</u>
Total pasivos		<u>607,703</u>	<u>375,349</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	14	800	800
Reserva legal		400	400
Utilidades retenidas		17,446	67,774
Total patrimonio		<u>18,646</u>	<u>68,974</u>
TOTAL		<u>626,349</u>	<u>444,323</u>

Ver notas a los estados financieros


 Myriam Davila
 Gerente


 Ezequiel Guaman
 Contador

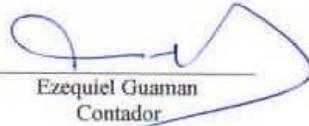
EMPRESA MADELI S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2,016</u>	<u>2,015</u>
		(en U.S. dólares)	
INGRESOS	17	5,491,801	5,433,139
COSTO DE VENTAS	18	<u>(4,963,785)</u>	<u>(4,865,887)</u>
MARGEN BRUTO		528,016	567,252
Ingresos por inversiones		-	-
Gastos de administración	18	(102,407)	(77,238)
Gastos Comerciales	18	(445,348)	(357,112)
Costos financieros		(2,281)	(1,354)
Otras Ganancias y Pérdidas		4,736	5,596
Participación a Trabajadores	18	-	(20,572)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>(17,284)</u>	<u>116,572</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	12		
Corriente		33,043	33,198
Diferido		<u>-</u>	<u>-</u>
Total		<u>33,043</u>	<u>33,198</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>(50,327)</u>	<u>83,374</u>

Ver notas a los estados financieros


Myriam Davila
Gerente


Ezequiel Guaman
Contador

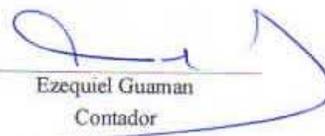
EMPRESA MADELI S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas Aplicación 1era vez Niif ... (en U.S. dólares) ...</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	800	400	(15,602)	83,375	68,973
Utilidad del año				(50,327)	(50,327)
Apropiación de reservas		-		-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>800</u>	<u>400</u>	<u>(15,602)</u>	<u>33,048</u>	<u>18,646</u>

Ver notas a los estados financieros


Myriam Davila
Gerente

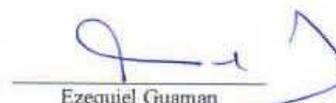

Ezequiel Guaman
Contador

EMPRESA MADELI S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

	dic-16	dic-15
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo recibido de clientes	5,395,747	5,420,594
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,461,229)	(5,270,529)
Intereses recibidos	-	-
Gastos financieros	(2,281)	(1,354)
Participación trabajadores	(20,572)	(25,680)
Impuesto a la renta	(30,487)	(38,527)
Otros Ingresos	4,736	5,596
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>(114,086)</u>	<u>90,100</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de propiedad Planta y Eq., neto	(21,472)	(1)
Precio de venta de propiedad, planta y equipo	-	-
Adquisición de otros activos intangibles	-	-
Flujo neto de efectivo utilizado por las actividades de inversión	<u>(21,472)</u>	<u>(1)</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de préstamos	163,523	21,831
Dividendos pagados a los propietarios	-	(111,816)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>163,523</u>	<u>(89,986)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	27,965	111
Saldo al comienzo del año	27,607	27,496
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u>55,572</u>	<u>27,607</u>
Comprobación :	-	-

Ver notas a los estados financieros consolidados


Myriam Dayila
Gerente


Ezequiel Guaman
Contador

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

4. EFECTIVO Y BANCOS

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	Diciembre 31,	
	<u>2,016</u>	<u>2,015</u>
	(en U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	-	-
Caja general	<u>55,573</u>	27,607
 Total	 <u>55,573</u>	 <u>27,607</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2,016</u>	<u>2,015</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes Locales	423,856	327,987
Provisión para Cuentas dudosas	<u>(16,770)</u>	<u>(14,000)</u>
Subtotal	<u>407,086</u>	<u>313,987</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Cuentas por cobrar a empleados	<u>185</u>	<u>-</u>
 Total	 <u>407,271</u>	 <u>313,987</u>

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas, fue como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2,016</u>	<u>2,015</u>

(en U.S. dólares)

Saldo inicial	14,000	13,055
Bajas	-	(4,510)
Provisión del período	<u>2,770</u>	<u>5,455</u>
Saldo al final del año	<u><u>16,770</u></u>	<u><u>14,000</u></u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

Diciembre 31,
2,016 2,015
(en U.S. dólares)

Inventario Tarifa 0%	81,691	59,009
Inventario Tarifa 14%	30,560	20,833
Provision Inventarios x Deteri	<u>(11,688)</u>	<u>(8,242)</u>
Total	<u><u>100,562</u></u>	<u><u>71,600</u></u>

Durante los años 2016 y 2015, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$4,963 mil y US\$4,868 mil respectivamente.

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

Corrientes:

Seguros	7,430	7,942
Credito Cributario	1,319	-
Contratistas	<u>12,461</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>21,210</u></u>	<u><u>7,942</u></u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

Diciembre 31,
2,016 2,015
(en U.S. dólares)

Costo	88,757	62,633
Depreciación acumulada	<u>(47,024)</u>	<u>(39,513)</u>
Total	<u><u>41,733</u></u>	<u><u>23,120</u></u>

Clasificación:

Maquinaria y Equipo	23,515	2,260
Muebles y Enseres	3,408	2,050
Equipos de Computación	2,096	3,469
Vehículos	<u>12,714</u>	<u>15,342</u>
Total	<u><u>41,732</u></u>	<u><u>23,121</u></u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	Terrenos en propiedad	Edificaciones	Maquinaria y Equipo	Vehículos	Equipo de computo	Muebles y Enseres	Otros	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
<u>Costo o valuación</u>								
Saldo al 31 de diciembre del 2015	0	0	15	24	8	8	0	55
Adquisiciones		0	22		1	2	0	25
Ventas/bajas		(0)	(0)	(0)	(1)	(0)	0	(1)
Incremento/decremento en la revaluación			<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	0	0
Saldos al 31 de diciembre del 2016	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>37</u>	<u>24</u>	<u>8</u>	<u>10</u>	<u>0</u>	<u>79</u>

<u>Edificaciones</u>	<u>Maquinaria</u>	<u>Equipo de</u>	<u>Muebles y</u>	<u>Total</u>
	<u>y Equipo</u>	<u>Computación</u>	<u>Enseres</u>	
		Vehículos		... (en miles de U.S. dólares) ...

Depreciación acumulada y deterioro

Saldos al 31 de diciembre del 2015	0	(13)	(9)	(5)	(7)	(32)
Eliminación en la venta de activos	0	0	0	0	0	0
Eliminación en la revaluación						
Revaluación		1	2	0	(1)	2
Gasto por depreciación	(0)	(1)	(4)	(2)		(7)
Saldos al 31 de diciembre del 2016	<u>(0)</u>	<u>(13)</u>	<u>(11)</u>	<u>(7)</u>	<u>(6)</u>	<u>(37)</u>

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2,016</u>	<u>2,015</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	228,275	103,651
Préstamos a Terceros	34	
CTA.PTE.PROV.LOCALES	(1,796)	(4,182)
Otros Proveedores	<u>10,163</u>	<u>7,199</u>
Total	<u><u>236,676</u></u>	<u><u>106,668</u></u>

El período de crédito promedio de compras de ciertos bienes es 30 días desde la fecha de la factura.

10. IMPUESTOS

10.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2,016</u>	<u>2,015</u>
	(en U.S. dólares)	

Pasivos por impuestos corrientes:

Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	4,791	3,694
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar y total de pasivos por impuestos corrientes	<u>8,095</u>	<u>6,636</u>
Total	<u><u>12,886</u></u>	<u><u>10,330</u></u>

10.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	0.00	137.146
Gastos no deducibles	8.572	7.852
Ingresos exentos		
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)		
Ingreso (gasto) por ajustes NIIF	=	=
Utilidad gravable	<u>0.00</u>	<u>124.427</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>0.00</u>	<u>27.374</u>
Anticipo calculado (2)	<u>34.220</u>	<u>32.904</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>33.043</u>	<u>33.198</u>
Impuesto a la Renta diferido	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
Total Impuesto a la Renta	<u>33.043</u>	<u>33.198</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

- (2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2016, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$ 33.043; Sin embargo el impuesto a la renta causado del año es de \$ 0,00 y consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$ 33.043 equivalente al impuesto a la renta causado ya que el impuesto causado es inferior al anticipo determinado para el ejercicio 2016.

10.3 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - El gasto del impuesto a la renta incluye:

	Diciembre 31,	
	<u>2,016</u>	<u>2,015</u>
	(en U.S. dólares)	
Gasto del impuesto corriente	33,043	33,198
Gasto (ingreso) del impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	_____ -	_____ -
Total gasto por impuesto a la renta	<u><u>33,043</u></u>	<u><u>33,198</u></u>

10.4 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2,016</u>	<u>2,015</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	953	-
Provisión del año	33,043	33,198
Pagos efectuados	<u>(33,996)</u>	<u>(32,245)</u>
Total	<u><u>-</u></u>	<u><u>953</u></u>

Pagos Efectuados - Corresponde al impuesto causado en cada año.

10.5 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción- Con fecha diciembre 29 del 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22%.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado- Con fecha noviembre 24 del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 30 de mayo del 2012, el Servicio de Rentas Internas promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180 en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, la autoridad tributaria y los contribuyentes consideraban sin efectos tributarios la revaluación de activos fijos.

Con base en el referido decreto, la compañía no tuvo un efecto contable, por cuanto no aplicó ningún reavalúo.

11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2,016</u>	<u>2,015</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	-	-
Participación Trabajadores	-	<u>20,571.85</u>
Participación Trabajadores	-	20,572
Beneficios sociales	41,713	26,570

Otros pasivos	<u>7,981</u>	<u>7,567</u>
Total	<u><u>49,694</u></u>	<u><u>54,709</u></u>

11.5 Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2,016</u>	<u>2,015</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	20,572	24,801
Provisión del año	-	20,572
Pagos efectuados	<u>(20,572)</u>	<u>(24,801)</u>
Saldos al fin del año	<u><u>-</u></u>	<u><u>20,572</u></u>

11.6 Beneficios Sociales.- Un detalle es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2,016</u>	<u>2,015</u>
	(en U.S. dólares)	
Décimo cuarto sueldo por pagar	7,459	6,437
Décimo tercer sueldo por pagar	2,807	1,110
Fondos de reserva por pagar	816	767
Fondos IESS por pagar	2,351	1,262
Prestamos IESS	1,277	1,388
Vacaciones	6,143	6,389
Otros beneficios sociales	<u>20,860</u>	<u>9,217</u>
Total	<u><u>41,713</u></u>	<u><u>26,570</u></u>

12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2,016</u>	<u>2,015</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	34,193	29,455
Bonificación por desahucio	<u>10,843</u>	<u>9,305</u>
Total	<u><u>45,036</u></u>	<u><u>38,760</u></u>

12.5 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2,016</u>	<u>2,015</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	29,455	25,328
Costo de los servicios del período corriente	8,643	6,568
Costo por intereses	-	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales y reducciones	(3,905)	(2,441)
Pagos	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u><u>34,193</u></u>	<u><u>29,455</u></u>

12.6 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2,016</u>	<u>2,015</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	9,304	7,587
Costo de los servicios del período corriente	1,538	1,717
Costo por intereses	-	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales y reducciones	-	-
Pagos	-	-
	<hr/>	<hr/>
Saldos al fin del año	<u>10,842</u>	<u>9,304</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2016 y 2015 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	%	%
Tasa(s) de conmutación actuarial	4.1	4

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

Diciembre 31,
2,016 **2,015**
(en U.S. dólares)

Costo actual del servicio	10,181	8,285
Intereses sobre la obligación	-	-
Pérdidas actuariales reconocidas en el año	(3,905)	(2,441)
Ganancias provenientes de reducciones o cancelaciones	_____	_____
	-	-
Total	<u>6,276</u>	<u>5,844</u>

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Dirección de Finanzas y Planeación Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía maneja este riesgo de crédito mediante una política de otorgamiento a su principal cliente, Pronaca

13.5.1 Riesgo de liquidez - La liquidez de la Compañía es manejada por la administración bajo el control del Directorio, quien ha establecido el marco de trabajo apropiado para que la gestión de liquidez sea desarrollada en forma ordenada y sistemática, en base a los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazos. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Riesgo de capital - La organización gestiona su capital para asegurar que la Compañía esté en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximizan el

rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los sistemas de información gerencial generan suficiente información para los diferentes órganos de dirección, a través del cual se revisa en forma constante la estructura de capital de la Compañía. Como parte de esta revisión se analiza el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$ 21.949
Índice de liquidez	1.04 veces
Pasivos totales / patrimonio	32.59 veces

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo que la Compañía requiere.

13.6 **Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos	55.573	27.607
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>407.271</u>	<u>313.987</u>
Total	<u>462.844</u>	<u>341.594</u>
Costo amortizado:		
Préstamos	226.610	99.888
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>236.676</u>	<u>106.668</u>
Total	<u>463.286</u>	<u>206.556</u>

14. PATRIMONIO

Un resumen de capital social es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Capital social	800	800
Prima de emisión	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>800</u>	<u>800</u>

14.5 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,600, Capital suscrito de \$ 800 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (US\$800 al 31 de diciembre del 2015 y 2014), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos respectivamente.

14.6 Reservas

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14.7 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31,	Saldos a Diciembre 31,
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidades retenidas - distribuibles	83.376	83.376
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	(15.602)	(15.602)
Total	<u>67.774</u>	<u>67.774</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2012, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

15. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la compañía (excluyendo los ingresos provenientes de inversiones - ver Nota 26) es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	5,491.801	5,433.139
Total	<u>5,491.801</u>	<u>5,433.139</u>

16. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros consolidados es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	4,963.785	4,865.887
Gastos de administración	102.407	77.236
Gastos de Comercialización	445.348	357.112
Participación a trabajadores	<u>0.00</u>	<u>20.572</u>
Total	<u>5,511.540</u>	<u>5,320.807</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	

Costo de ventas	4,963	4,865
Seguros	0	0
Publicidad	0	0
Gastos de mantenimiento	15	8
Gastos por depreciación y amortización	7	6
Gastos por beneficios a los empleados	87	65
Honorarios y servicios	18	11
Gastos por Fletes	63	52
Impuestos	19	12
Gastos de embalajes	4	3
Servicios Corporativos comerciales	0	0
Arriendos	18	18
Otros gastos	<u>319</u>	<u>259</u>
Total	<u>5,513</u>	<u>5,299</u>

17. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

17.5 La compañía como arrendatario

17.5.1 Acuerdos de arrendamiento - Los arrendamientos operativos se relacionan con una propiedad de inversión (Oficinas y Bodegas) poseída por la empresa GUILLERMO VARGAS y alquilada a la Compañía con términos de arrendamiento de 1 año, con una opción de renovarlo. El arrendatario no tiene opción de comprar la propiedad a la fecha de expiración del período de arrendamiento.

Durante los años 2016 y 2015, los gastos por alquiler de propiedades pagados por la compañía, bajo arrendamientos operativos, ascendieron a USD \$18.311.17 y 17.657.16 respectivamente

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

18.5 Transacciones Comerciales - Durante los años 2016 y 2015, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con la Cía. PRONACA, su única compañía relacionada:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Pronaca	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,419</u>	<u>5,133</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	... Diciembre 31,...		... Diciembre 31,...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pronaca	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>226</u> <u>99</u>

... (en miles U.S. dólares) ...

Los saldos pendientes no están garantizados. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo y total	<u>0</u>	<u>0</u>

La compensación de los miembros clave es determinada con base en el rendimiento de las personas y las tendencias del mercado.

19. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 20 de 2017) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido presentados al Directorio y accionistas de la Compañía y a probados en Abril 10 del 2017 por la Junta General Universal de Accionistas.