

**Operadora Internacional
Hotelería S.A. Operinter**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2017 e Informe de
los Auditores Independientes*

Contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	4
Estado de resultado integral	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 23

Abreviaturas:

CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
IASB	Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo
IESBA	de Normas Internacionales de Contabilidad
IVA	Consejo Internacional de Estándares Éticos para Contadores
IVA	Impuesto al Valor Agregado
NIA	Normas Internacionales de Auditoría
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Deloitte & Touche
Asesoría y Auditoría
S.A. (C.V.)
Calle 100 No. 100-100
P.O. Box 100-100
San José, Costa Rica
Teléfono: (506) 2200-1000
Fax: (506) 2200-1001
www.deloitte.com/cr

A los Señores Accionistas
de Operadora Internacional Hotelera S.A. Operinter:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Operadora Internacional Hotelera S.A. Operinter que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Operadora Internacional Hotelera S.A. Operinter al 31 de diciembre del 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en este Informe en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros". Somos independientes de Operadora Internacional Hotelera S.A. Operinter 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 las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Información presentada en adición a los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación de la información adicional, la cual comprende el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, pero no incluye el juego completo de estados financieros y nuestro informe de auditoría. Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta.

Una vez que leamos el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, si concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto a la Junta de accionistas.

Responsabilidad de la administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de 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 fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o vulneración del control interno.

Miriam Gusqui
Apoderada Especial
Licencia No. 17-6580

Registro No. 019
Quito, Abril 25, 2018

Elvira Sequeira

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, evaluamos si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresamos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

OPERADORA INTERNACIONAL HOTELERA S.A. OPERINTER

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Notas 31/12/17 31/12/16
(en U.S. dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Bancos
Cuentas por cobrar comerciales
Cuentas por cobrar financieros
Otros activos financieros
Activos por impuestos corrientes
Otros

235,500	4	176,920
265,596	10	417,387
1,000	4	1,084
160,502	6	109,513
2,810		2,810
662,598		707,714

TOTAL

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar comerciales y
otras cuentas por pagar
Pasivos por impuestos corrientes
Total pasivos

339,755	5	405,378
30,975	6	70,370
370,730		475,748

PATRIMONIO:

Capital social
Reserva legal
Utilidades retenidas

800		800
44,033		44,033
247,035		187,133
291,868		231,966
662,598		707,714

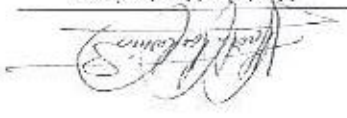
TOTAL

Ver notas a los estados financieros

Andrés Pachano
Gerente General



María Montesinos
Contadora General



OPERADORA INTERNACIONAL HOTELERA S.A. OPERINTER

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Año terminado		Notas			
31/12/17	31/12/16				
(en U.S. dólares)					
INGRESOS:					
		10	1,677,725	1,220,161	
		10	130,435	129,493	
		10	165,194	78,880	
		10	29,104	29,166	
			<u>2,002,458</u>	<u>1,460,321</u>	
GASTOS:					
					Total
					Otros
					Gastos de administración
		9	(1,672,979)	(1,207,750)	
		9	(23,055)	(23,739)	
			(2,196)		
			<u>(1,698,230)</u>	<u>(1,231,489)</u>	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA					
			304,228	228,832	
GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE					
		6	(67,239)	(51,745)	
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO					
			<u>236,989</u>	<u>177,087</u>	

Ver notas a los estados financieros

Andrés Pachano
Gerente General

Marcela Montesinos
Contadora General

OPERADORA INTERNACIONAL HOTELERA S.A. OPERINTER

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

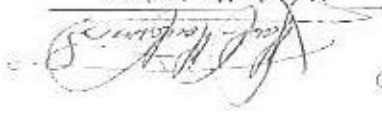
Capital social	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2015	800	44,033	168,656
Utilidad del año	—	177,087	177,087
Dividendos declarados	—	(158,610)	(158,610)
Saldos al 31 de diciembre del 2016	800	44,033	187,133
Utilidad del año	—	236,989	236,989
Dividendos declarados	—	(177,087)	(177,087)
Saldos al 31 de diciembre del 2017	800	44,033	247,035
			291,868

Ver notas a los estados financieros

Andrés Pachano
Gerente General



María Montalinos
Contadora General



OPERADORA INTERNACIONAL HOTELERA S.A. OPERINTER

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Año terminado
31/12/17 31/12/16
(en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:
Recibido de compañías relacionadas 2,154,249 1,213,713
Pagado a proveedores y otros (1,739,283) (966,527)
Impuesto a la renta (61,998) (42,873)
Otros gastos, neto (2,193) (16,106)

Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación 350,775 187,907

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:
Incremento en otros activos financieros y
flujo neto de efectivo proveniente de actividades
de inversión

60,000

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE
FINANCIAMIENTO:
Pago de dividendos a accionistas y flujo neto de
efectivo utilizado en actividades de financiamiento

(292,279) (158,610)

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:
Incremento neto durante el año
Saldo al comienzo del año

58,496 88,707
178,004 178,004

SALDOS AL FINAL DEL AÑO (Nota 4)

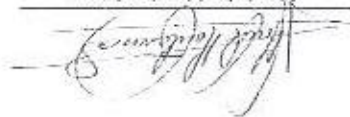
236,500 178,004

Ver notas a los estados financieros

Andrés Pachano
Gerente General



María Montejinos
Contadora General



1. INFORMACIÓN GENERAL

Operadora Internacional Hotelera S.A. Operinter ("la Compañía") fue constituida mediante escritura pública en julio 10 del 2002 e inscrita en el registro mercantil del cantón Guayaquil en octubre 10 del 2002 con el nombre de Tear S.A.. En noviembre 11 de 2002, la Compañía realizó el cambio de su denominación social por Operadora Internacional Hotelera S.A. Operinter. Su principal actividad es la administración y operación de hoteles. El domicilio principal de la Compañía es la ciudad de Guayaquil, Av. Juan Tanca Marengo y Av. Joaquín Orrantía Edificio Executive Center.

La Compañía es una subsidiaria de Beauport S.A. entidad domiciliada en el Ecuador, y su controladora final es Unionar S.A. entidad domiciliada en la República Oriental del Uruguay.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.3 Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y/o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el importe de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

2.6 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

2.5.2 Gasto por impuestos corrientes - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.5.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.5 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo - Incluyen aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a 3 meses.

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros adjuntos. Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

Nivel 3: Son datos no observables para el activo o pasivo.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

2.7 Reconocimiento de ingresos

2.7.1 Operación de hoteles - Corresponde a honorarios percibidos por la operación administrativa de hoteles acorde con los parámetros y términos establecidos en los contratos celebrados entre las partes. Estos ingresos se basan en sumas equivalentes a un porcentaje sobre los ingresos y resultados obtenidos por la empresa hotelera, reconocidos por referencia al acuerdo subyacente.

2.8 Gastos - Se registran al costo histórico. Los gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

2.9 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.10 Instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.

2.11 Activos financieros - La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: efectivo y equivalentes, préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina en el momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

2.11.1 Método de la tasa de interés efectiva - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del

instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

2.11.2 Cuentas por cobrar comerciales - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales son medidas al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

La Compañía mantiene una política de crédito de 30 a 60 días plazo.

2.11.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros del activo financiero se han visto afectados. El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.11.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

2.12 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

La NIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

NIF 9 - Instrumentos financieros

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIF	Título	Enero 1, 2018	Enero 1, 2018
NIF 9	Instrumentos financieros	Ingresos procedentes de	
NIF 15		contratos con clientes	Enero 1, 2018
			Enero 1, 2018

Efectiva a partir de periodos que inicien en o después de

2.14 Normas nuevas y revisadas emitidas, pero aún no efectivas - La compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas, pero aún no son efectivas:

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún efecto en los estados financieros.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún efecto en los estados financieros.

2.13 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son mandatoriamente efectivas en el año actual - Durante el año en curso, la Compañía ha revisado las modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2017 o posteriormente.

2.12.2 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan, o cumplen sus obligaciones.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre-acordados.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado.

financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

2.12.1 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

Requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIIF 9, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los periodos contables posteriores.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del período pasado, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

- Respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluación del impacto de la NIIF 9 en sus estados financieros, razón por lo cual, no se puede determinar los efectos de la aplicación de la referida norma en los estados financieros y sus revelaciones.

NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con los clientes

La NIIF 15 establece un solo modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lindeamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso en la medida que represente la transferencia de bienes o servicios

establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de esos bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes;

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución o desempeño en el contrato;

Paso 3: determinar el precio de la transacción;

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución del contrato;

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación de ejecución.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

En abril 2016, el IASB emitió "Clarificaciones a la NIIF 15" en relación a la identificación de obligaciones de ejecución, consideraciones de principal versus agente, así como una guía de aplicaciones para licencias.

La Compañía reconoce ingresos por servicios de administración y operación de hoteles. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluación del impacto de la NIIF 15 en sus estados financieros y sus revelaciones, razón por lo cual, no se puede determinar los efectos de la aplicación de la referida norma en los estados financieros y sus revelaciones.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración de la Compañía realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios surgidos de estas revisiones se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsiguientes.

3.1

Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalente 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:

	31/12/17	31/12/16
Bancos	235,500	176,920
Inversiones temporales	1,000	1,084
Total	236,500	178,004

5. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	31/12/17	31/12/16
Dividendos por pagar (1)	319,595	115,192
Compañías relacionadas (Nota 10)	20,160	270,495
Otras	20,160	19,691
Total	339,755	405,378

(1) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde a dividendos pendientes de pago al accionista Hoteles de la Sierra Sierrahoteles S.A., por los resultados obtenidos en los años 2012 y 2013.

6. IMPUESTOS

6.1 Activos y pasivos del año corriente

	31/12/17	31/12/16
Activos por impuestos corrientes:		
Cédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA y total	160,502	109,513
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	27,040	21,799
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	3,507	2,680
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado - IVA	428	45,891
Total	30,975	70,370

6.2 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:

	31/12/17	31/12/16
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	304,228	228,832
Gastos no deducibles	1,402	6,373
Utilidad gravable	305,630	235,205
Impuesto a la renta causado (1)	67,239	51,745
Anticipo mínimo calculado del año (2)	11,106	10,562
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	67,239	51,745

(1) De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 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. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias.

Para el año 2017, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta causado del año fue de US\$67,239 (US\$51,745 en el año 2016). Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$67,239 (US\$51,745 en el año 2016) equivalente al impuesto a la renta causado.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2014 al 2017.

6.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta

	31/12/17	Año terminado 31/12/16
Saldos al comienzo del año	21,799	12,927
Provisión del año	67,239	51,745
Pagos efectuados	(61,998)	(42,873)
Saldos al fin del año	27,040	21,799

Pagos efectuados - Corresponde a retenciones en la fuente del año que generan crédito tributario y el saldo inicial de impuesto a la renta.

6.4 Aspectos tributarios

El 29 de diciembre del 2017, se emitió la Ley Orgánica para la reactivación de la economía, fortalecimiento de la dolarización y modernización de la gestión financiera, a continuación, se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

- Serán considerados deducibles para el cálculo del impuesto a la renta los pagos por desahucio y jubilación patronal, que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores (deducibles o no).

- Se incrementa la tarifa de impuesto a la renta para sociedades al 25%, y cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, o cuando la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, la tarifa será la correspondiente a sociedades más 3 puntos porcentuales. Se debe demostrar que el beneficiario efectivo no es un titular nominal o formal bajo régimen jurídico específico.

- Para el cálculo del anticipo de impuesto a la renta, del rubro de gastos deducibles se pueden disminuir los gastos por sueldos y salarios, décimotercera y décimocuarta remuneraciones, aportes patronales y los valores de gastos incrementales por generación de nuevo empleo y la adquisición de nuevos activos productivos que permitan ampliar la capacidad productiva futura y generar un mayor nivel de producción.

- No será deducible del impuesto a la renta y no será crédito tributario, el IVA en compras realizadas en efectivo superiores a US\$1,000 (anteriormente US\$5,000).

- La nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas, que se envía anualmente a la Superintendencia de Compañías debe incluir tanto los propietarios locales como los beneficiarios efectivos, atendiendo a estándares internacionales de transparencia en materia tributaria y de lucha contra actividades ilícitas.

6.5 Precios de transferencia

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El importe acumulado de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante los años 2017 y 2016, no supera el importe mencionado.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta 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 Gerencia General, 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 una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

7.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía no se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que no mantiene préstamos con terceros.

7.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos para clientes que constituyen personas jurídicas y naturales. La Compañía únicamente realiza transacciones con compañías y personas naturales que cuenten con la misma o mejor calificación de riesgo.

7.1.3 Riesgo de liquidez - La Gerencia General es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Gerencia General ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, así como la gestión de liquidez de la Compañía. 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.

7.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará 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.

7.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

Activos financieros:		31/12/17	31/12/16
Bancos (Nota 4)	235,500	176,920	
Otros activos financieros (Nota 4)	1,000	1,084	
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 10)	265,596	417,387	
Total	502,096	595,391	
Pasivos financieros:		339,255	405,378
Cuentas por pagar comerciales (Nota 5) y total			

7.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

8. PATRIMONIO

8.1 Capital social - El capital social autorizado consiste de 800 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y derecho de dividendos.

8.2 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. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de la reserva legal es de US\$44,033, el cual supera el capital social de la Compañía.

8.3 Dividendos - El 30 de marzo del 2017, se pagó un dividendo de US\$221.36 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$177,087 a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos de impuesto a la renta.

9. GASTOS POR SU NATURALEZA

	31/12/17	31/12/16
Gastos de administración	1,672,979	1,207,750
Gastos de ventas	23,055	23,739
Total	1,696,034	1,231,489

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

	31/12/17	31/12/16
Asistencia técnica y administrativa (Nota 10)	1,407,544	991,890
Regalías (Nota 10)	130,532	129,812
Honorarios y asesorías	52,147	56,582
Publicidad y marketing (Nota 10)	23,055	23,740
Impuestos, tasas y contribuciones	1,844	7,807
Otros menores	5,522	4,991
Seguro hotelero	75,390	16,667
Total	1,696,034	1,231,489

10. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

10.1 Transacciones con compañías relacionadas - Durante los años 2017 y 2016, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

Año terminado		
31/12/17	31/12/16	
Ingresos por honorarios en operación hotelera:		
Fidelcomiso Hotel Ciudad del Río	632,304	476,525
Fidelcomiso GM Hotel	335,957	292,987
Guayhost S.A.	215,490	188,599
Solcentro S.A.	111,741	104,827
Compañía de Negocios y Propiedades		
Gran Cándor - Conprogra S.A.	313,692	89,320
Fidelcomiso Guayhost	62,600	57,485
Total	1,671,784	1,209,743
Ingresos por regalías:		
Fidelcomiso GM Hotel y total	130,435	129,493
Ingresos por seguro hotelero:		
Fidelcomiso Hotel Ciudad del Río	66,581	38,521
Fidelcomiso GM Hotel	53,838	22,972
Guayhost S.A.	36,902	8,799
Solcentro S.A.	32	5,040
Fidelcomiso Guayhost	7,841	3,548
Total	165,194	78,880
Ingresos por marketing:		
Fidelcomiso GM Hotel y total	29,104	29,166
Gastos por asistencia técnica y administrativa:		
Costahoteles S.A.	488,140	373,478
Mornin S.A.	408,345	305,293
Hoteles de la Sierra Sierrahoteles S.A.	197,366	161,836
Total	1,093,851	840,607
Gastos por regalías:		
Costahoteles S.A.	87,021	86,541
Mornin S.A.	43,511	43,271
Total	130,532	129,812
Gastos de publicidad:		
Costahoteles S.A. y total	14,504	23,740

10.2 Saldos con compañías relacionadas - Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

31/12/17	31/12/16
Cuentas por cobrar:	
Fidelcomiso Hotel Ciudad del Río	80,949
Compañía de Negocios y Propiedades	
Gran Cóndor - Conprogra S.A.	34,307
Fidelcomiso GM Hotel	54,776
Fidelcomiso Guayhost	80,858
Promotores Inmobiliarios Pronobis S.A.	34,311
Hoteles y Servicios Almondral S.A.	8,584
Solcentro S.A.	6,122
Fidelcomiso Landuni	23,637
Otras menores	391
Total	417,387
Dividendos por pagar:	
Hoteles de la Sierra Sierrahoteles S.A. y total	115,192
Cuentas por pagar:	
Costahoteles S.A.	121,121
Hoteles de la Sierra Sierrahoteles S.A.	34,362
Mornin S.A.	90,225
Centrohoteles S.A.	54,606
Fidelcomiso GM Hotel	19,281
Total	319,595
	270,495

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. 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.

10.3 Compensación del personal clave de la gerencia - Durante el año 2017, la gerencia general de la Compañía facturó honorarios profesionales por US\$34,956 (US\$47,041 para el año 2016).

La compensación del Gerente General es determinada con base a su rendimiento y las tendencias del mercado.

11. COMPROMISOS

Fidelcomiso Hotel Ciudad del Río - En octubre 4 del 2010, la Compañía celebró un contrato de operación hotelera con el Fidelcomiso Hotel Ciudad del Río a través del cual se le otorga la autonomía administrativa necesaria para la administración del hotel, dentro de los parámetros y términos establecidos en el contrato. El plazo de duración del contrato es de 10 años contados a partir de la fecha que se consolide el balance inicial de la operación del hotel, pudiendo prorrogarse, a su vencimiento, por períodos de 5 años, previo acuerdo entre las partes.

Compañía de Negocios y Propiedades Gran Cándor Conprogra S.A. - En enero del 2016, la Compañía celebró un contrato para la operación del hotel "Wynndham Gran Cándor". El plazo de duración del contrato es de 10 años, durante los cuales la Compañía recibirá una contraprestación mensual equivalente a un porcentaje sobre la utilidad bruta operacional del hotel el cual está comprendido del 0% al 20%.

Solcentro S.A. - En enero del 2007, la Compañía firmó un contrato para la operación y administración del hotel "Wynndham Garden". La vigencia del contrato es de 12 años, durante los cuales la Compañía recibirá mensualmente como contraprestación de sus servicios un honorario calculado sobre la utilidad bruta de operación en función del porcentaje de ocupación del hotel que está comprendido del 10% al 20%.

- Responsabilidad civil extra contractual que cubre riesgos de accidentes a terceros (huéspedes y clientes) y protege los bienes de los mismos,
- Transporte de valores,
- Seguro de fidelidad y/o caución.

Adicionalmente, la Compañía (operador) tomará y mantendrá vigentes las siguientes pólizas colectivas de seguros, las cuales serán pagadas con los flujos que genere la operación del hotel:

La Compañía recibirá como contraprestación de sus servicios un honorario de incentivo, el cual representa una suma equivalente a un porcentaje sobre la utilidad bruta operacional generada por el hotel, según los términos establecidos en las cláusulas del contrato de operación. Estos honorarios se liquidarán de forma mensual.

Adicionalmente, la Compañía (operador) tomará y mantendrá vigentes las siguientes pólizas colectivas de seguros, las cuales serán pagadas con los flujos que genere la operación del hotel:

- Responsabilidad civil extra contractual que cubre riesgos de accidentes a terceros (huéspedes y clientes) y protege los bienes de los mismos,
- Transporte de valores,
- Seguro de fidelidad y/o caución.

de operación hotelera con el Fideicomiso GM Hotel a través del cual se le otorga la autonomía administrativa necesaria para la administración del hotel, dentro de los parámetros y términos establecidos en el contrato. El plazo de duración del contrato es de 10 años contados a partir de la fecha de inicio de la preoperación del hotel, pudiendo prorrogarse, a su vencimiento, por períodos de 5 años, previo acuerdo entre las partes.

La Compañía recibirá como contraprestación de sus servicios un honorario de incentivo, el cual representa una suma equivalente a un porcentaje sobre la utilidad bruta operacional generada por el hotel, según los términos establecidos en las cláusulas del contrato de operación. Estos honorarios se liquidarán de forma mensual.

Fideicomiso GM Hotel - En septiembre 17 del 2008, la Compañía celebró un contrato de operación hotelera con el Fideicomiso GM Hotel a través del cual se le otorga la autonomía administrativa necesaria para la administración del hotel, dentro de los parámetros y términos establecidos en el contrato. El plazo de duración del contrato es de 10 años contados a partir de la fecha de inicio de la preoperación del hotel, pudiendo prorrogarse, a su vencimiento, por períodos de 5 años, previo acuerdo entre las partes.

La Compañía recibirá como contraprestación de sus servicios un honorario de incentivo, el cual representa una suma equivalente a un porcentaje sobre la utilidad bruta operacional generada por el hotel, según los términos establecidos en las cláusulas del contrato de operación. Estos honorarios se liquidarán de forma mensual.

Adicionalmente, la Compañía (operador) tomará y mantendrá vigentes las siguientes pólizas colectivas de seguros, las cuales serán pagadas con los flujos que genere la operación del hotel:

- Responsabilidad civil extra contractual que cubre riesgos de accidentes a terceros (huéspedes y clientes) y protege los bienes de los mismos,
- Transporte de valores,
- Seguro de fidelidad y/o caución.

- 12. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**
- Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 25, del 2018) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
- 13. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**
- Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 han sido aprobados por la Gerencia en abril 25 del 2018 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.