

FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	167,765	1,014,117
Cuentas por cobrar	6	1,450,991	3,490,569
Partes relacionadas	7	1,880,190	1,871,679
Gastos pagados por anticipado		60,726	69,097
Otras cuentas por cobrar	8	2,829,478	2,236,955
Activos por impuestos corrientes		50,767	39,824
Otros activos	9	537,746	1,398,937
Total activo corriente		<u>6,977,663</u>	<u>10,121,178</u>
Muebles, equipos y vehículos, neto	10	36,404	34,265
Inversiones en acciones	11	586,888	585,775
Partes relacionadas	7	136,026	80,771
Cuentas por cobrar	6	2,063,987	0
Otros activos	12	10,938	293,249
Total activos		<u>9,811,906</u>	<u>11,115,238</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	13	2,818,664	2,494,319
Cuentas por pagar	14	1,551,282	3,661,481
Partes relacionadas	7	1,927,441	1,116,305
Valores emitidos	16	549,134	917,960
Otras cuentas por pagar	15	440,503	297,497
Total pasivo corriente		<u>7,287,024</u>	<u>8,487,562</u>
Obligaciones bancarias	13	363,398	193,006
Valores emitidos	16	344,021	884,790
Otros pasivos	17	216,767	0
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	19	1,826,945	1,826,945
Prima en emisión de acciones	19	15,420	15,420
Reserva legal	19	74,685	22,935
Resultados acumulados	19	(316,354)	(315,420)
Total patrimonio		<u>1,600,696</u>	<u>1,549,880</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>9,811,906</u>	<u>11,115,238</u>

Las notas 1 - 21 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Richard Hall González - Rubio  
Gerente General

  
CPA Cristina Vega  
Contadora

FACTOR LOGROS DE ECUADOR S.A.  
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por actividades ordinarias	1	3,908,343	3,289,897
<u>Gastos</u>			
Gastos administrativos		(2,183,524)	(2,210,658)
Gastos financieros		(825,261)	(768,676)
Total gastos		<u>(3,008,785)</u>	<u>(2,979,334)</u>
Otros ingresos (egresos), neto		<u>10,110</u>	<u>(6,323)</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias		909,668	304,240
Participación a trabajadores	18	(136,450)	(45,636)
Impuesto a las ganancias	18	<u>(255,718)</u>	<u>(177,049)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>517,500</u>	<u>81,555</u>

Las notas 1 - 21 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. Richard Hall González - Rubio  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 CPA Cristina Vega  
 Contadora

FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Prima en emisión de acciones	Reserva legal	Resultados acumulados		
				Ajustes por adopción de las NIIF	Total	
				Resultados acumulados	Total resultados acumulados	
Saldo a diciembre 31, 2015	1,826,945	15,420	14,780	(348,397)	(388,820)	1,468,325
Utilidad neta del ejercicio				81,555	81,555	81,555
Transferencia a reserva legal			8,155	(8,155)	(8,155)	0
Saldo a diciembre 31, 2016	1,826,945	15,420	22,935	(40,423)	(315,420)	1,549,880
Pago de dividendos					(73,400)	(73,400)
Ajustes, ver Nota 19. PATRIMONIO					(393,284)	(393,284)
Utilidad neta del ejercicio				517,500	517,500	517,500
Transferencia a reserva legal			51,750	(51,750)	(51,750)	0
Saldo a diciembre 31, 2017	1,826,945	15,420	74,685	(40,423)	(275,931)	1,600,696

Las notas 1 - 21 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Richard Haif González - Rubio  
Gerente General



CPA Cristina Vega  
Contadora

FACTOR LOGROS DE ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u></b>		
Efectivo recibido de clientes y partes relacionadas	2,675,057	2,897,554
Efectivo pagado a partes relacionadas, proveedores y otros	(2,815,814)	(3,418,023)
Otras (salidas) entradas de efectivo	1,795,022	(71,157)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	<u>1,654,265</u>	<u>(591,626)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u></b>		
Adquisición de muebles, equipos y vehículos, neto	(13,089)	(1,676)
(Disminución) en derechos fiduciarios	(592,523)	(610,291)
Pagos para futura inversión	(1,113)	(33,386)
Efectivo neto (utilizado) por las actividades de inversión	<u>(606,725)</u>	<u>(645,353)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u></b>		
Efectivo recibido por nuevas obligaciones bancarias	494,737	3,310,424
Pago de obligaciones bancarias	(909,595)	(1,377,601)
Pagos de títulos valores emitidos	(1,405,634)	(660,973)
Préstamos a relacionadas, neto	(73,400)	724,587
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiación	<u>(1,893,892)</u>	<u>1,996,437</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(846,352)	759,458
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,014,117	254,659
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	167,765	1,014,117

Las notas 1 - 21 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Richard Hall González – Rubio  
Gerente General

  
CPA Cristina Vega  
Contadora

FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u></b>		
Utilidad neta del ejercicio	517,500	81,555
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación	10,950	11,357
Estimación de cuentas de dudoso cobro	61,880	195,817
Reconocimiento de ingresos por contrato de asesoría	(100,000)	(238,000)
Participación a trabajadores	136,450	45,636
Impuesto a las ganancias	255,718	177,049
Ajustes de impuesto diferido	0	(25,224)
<b><u>Cambios netos en activos y pasivos</u></b>		
Cuentas por cobrar	(474,060)	1,574,746
Pagos anticipos y otros	1,784,913	(64,835)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(602,317)	(1,683,765)
Activos por impuestos corriente	(56,909)	(45,323)
Cuentas por pagar	106,570	(585,840)
Otras obligaciones corrientes y otros	13,570	(34,799)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	<u>1,654,265</u>	<u>(591,626)</u>

Las notas 1 - 21 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Richard Hall González - Rubio  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
CPA Cristina Vega  
Contadora

## FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

#### 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A. fue constituida mediante escritura pública el 21 de enero del 2008, en la ciudad de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil el 16 de junio del 2008, con un plazo de duración de 100 años. Su actividad principal es la de impulsar y promover operaciones mercantiles y comerciales de personas naturales y de empresas industriales, comerciales, agrícolas y de todo tipo, mediante la compra de cartera.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía ha contabilizado principalmente ingresos por comisiones de factoring por US\$1,171,236 (2016: US\$1,341,410), comisiones adicionales por US\$285,712 (2016: US\$217,342) y descuentos en factoring por US\$697,541 (2016: US\$820,618).

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la autorización de la Administración y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos en consideración de la Junta General de Accionistas, para su modificación y/o aprobación definitiva. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2016 fueron aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 9 de mayo del 2017.

#### 2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), de conformidad con la Resolución SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

##### a) Bases de elaboración

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico. El costo histórico esta generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía toma en cuenta las características de un activo o un pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

Adicionalmente, para propósitos de información financiera, el valor razonable está categorizado en los niveles 1, 2 y 3, basado en el grado en que los datos de entrada para la medición del valor razonable son observables y la importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad. Los niveles de los datos de entrada se describen a continuación:

- Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.
- Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

#### b) Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: préstamos y partidas por cobrar y su correspondiente pérdida de deterioro. La Compañía ha definido y valoriza sus activos financieros de la siguiente forma:

- Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o vencimientos determinados, se medirán al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y su variación afectará a los resultados del periodo en que ocurra.

- Préstamos y partidas por cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar incluyen principalmente cuentas por cobrar a clientes relacionados y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a clientes relacionados y no relacionados son reconocidas inicialmente a valor razonable y posteriormente al costo amortizado considerando el deterioro de valor (si lo hubiere).

Los clientes de FACTOR L.O.G.R.O.S DE ECUADOR S.A. hacen ventas de cartera con responsabilidad al factor, es decir, no transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios. Considerando que FACTOR L.O.G.R.O.S DE ECUADOR S.A. también puede vender esa cartera total o parcialmente a terceros por cuenta propia, es quien, en este caso, tiene el control del activo y, por tanto, deberá registrar el activo financiero (cartera) en sus estados financieros.

- Estimación de cuentas de dudoso cobro y deterioro

La Compañía determina una estimación para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las mencionadas cuentas a cobrar.

El criterio que utiliza la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye:

- Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago del principal;
- Es probable que el prestatario entrará en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras;
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras; o,
- Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera.

El importe de la estimación es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de estimación y la pérdida se reconoce como gastos en el Estado de Resultados Integrales.

Cuando una cuenta a cobrar es castigada, se regulariza contra la cuenta de estimación para las cuentas a cobrar por el valor provisionado y cualquier diferencia se regulariza contra los resultados del periodo.

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una Compañía y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra Compañía. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

El efectivo y equivalentes de efectivo y los deudores comerciales representan los activos financieros de la Compañía. Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a 60 días o corresponden a valores de alta liquidez.

La mayoría de las ventas se realizan con condiciones de crédito normales, y los valores de los deudores comerciales no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, los valores de deudores comerciales se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, los valores en libros de los deudores comerciales se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Los acreedores comerciales representan los pasivos financieros de la Compañía. Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses.

#### c) Muebles, equipos y vehículos

Los muebles, equipos y vehículos se presentan a su valor razonable menos la depreciación acumulada. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se cargan a

los resultados en el periodo en que se producen. La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Vehículos	6 años
Equipos de oficina	10 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de computación	3 años

d) Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones se registran al costo.

e) Otras cuentas por cobrar

Otras cuentas por cobrar incluyen participaciones en fideicomisos que están registradas al valor de fondo patrimonial.

f) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 22%, sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo, excepto por sociedades cuyos accionistas se encuentran establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, será máximo hasta un 25%.

g) Participación a trabajadores

El derecho de los trabajadores al reparto de la participación en las utilidades de la empresa es calculado sobre las utilidades líquidas obtenidas en el ejercicio económico; debiendo entender por utilidad líquida el total de los ingresos menos el total de los costos y gastos. El derecho asciende al 15% de la utilidad líquida, sin ajustes tributarios salvo precios de transferencia y otras arbitrariedades, en proporción al tiempo de servicio prestado en la empresa durante el ejercicio económico: 10% (dos terceras partes del derecho) será destinado a todos los trabajadores, y el 5% (una tercera parte) restante será entregado al trabajador en proporción a sus cargas familiares.

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por participación a trabajadores del 15% de la utilidad líquida del ejercicio corriente en base a normas legales; por lo tanto, se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

h) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos por actividades ordinarias incluyen el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar generada por los servicios entregados a terceros en el curso ordinario de las actividades de la Compañía. Los ingresos por actividades ordinarias se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos, siempre y cuando cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones:

- El importe de ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;

- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
- El grado de realización de la transacción, al final del periodo sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad; y,
- Los costos incurridos en la transacción y los costos hasta completarla puedan ser medidos con fiabilidad.

No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

Los ingresos por actividades ordinarias de la Compañía están conformados por: descuentos de cartera y comisiones.

### 3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas de la Compañía, que son descritas en la Nota 2, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

### 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Durante el curso normal de las operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Gerencia Financiera de la Compañía monitorea y administra los riesgos financieros relacionados con la operación a través de reportes internos, con los cuales se analiza la exposición a los distintos riesgos.

#### a) Riesgo de crédito

Los riesgos de crédito existentes en el otorgamiento de operaciones de factoraje son directamente proporcionales a los límites de crédito de cada operación y el riesgo se potencializa aún más al ser operaciones que se esperan se liquiden en 24 y 48 horas a más tardar, por la sencilla razón de que nuestro mercado atiende empresas con necesidades de capital de trabajo, que generalmente, es inferior al ritmo de su expansión, es por esto que se debe analizar y decidir rápidamente y eso potencializa el riesgo. Se puede analizar el riesgo de factoring en 3 categorías básicas:

- Riesgo de incumplimiento: Probabilidad de que se presente un incumplimiento de pago de una operación. Generalmente, se declara incumplimiento de pago cuando un pago no se ha realizado dentro de un periodo programado, o se efectúa con posterioridad a la fecha programada. Este periodo por lo general es de 90 días, para que dichas carteras se consideren vencidas. En caso de "rompimiento de contrato" nos referimos a las obligaciones señaladas en dicho contrato, que el acreditado debe cumplir, de no hacerlo, se dará por vencida la operación factoring.

- **Riesgo de exposición:** Se genera por la incertidumbre respecto a los montos futuros en riesgo.
- **Riesgo de recuperación:** En el evento de un incumplimiento, la recuperación, depende del tipo de incumplimiento y de numerosos factores relacionados con las garantías que se hayan recibido, y su situación al momento del incumplimiento. Por otra parte, para estimar el riesgo de recuperación es importante que se consideren los aspectos legales que esta pudiera conllevar, tales como el proceso de reconocimiento de deuda, el proceso de elaboración de documentos necesarios para tomar una acción legal, el tipo de acción legal, por lo que la acción de recuperación también involucra el riesgo legal.

El riesgo de crédito involucra la parte comercial, operativa, gerencia general y área de riesgos de FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.

#### b) Análisis de operaciones

- **Riesgo de crédito en el análisis de documentación solicitada:** Una de las fases de mayor importancia al momento de la autorización de la línea de factoring es el análisis de la documentación que se solicita al cliente ya que cualquier anomalía no detectada en la misma eleva el riesgo existente en la transacción. Se verifica en base a la política de riesgo de FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A. en donde se establece la revisión de documentación empezando desde la escritura de constitución hasta la verificación de facturas ante el SRI para comprobar autenticidad y autorización de facturas presentadas.
- **Riesgo en gestión de cobranzas:** En este proceso existe el riesgo que el cliente cobre las facturas y luego no las reintegre a la Compañía. En caso de haber cesión o aceptación por parte de cliente, el riesgo es mayor debido que el deudor no está enterado de la relación existente entre la Compañía y el cliente y se hace complicado poder llevar un control de las facturas efectivamente pagadas por el deudor.
- **Riesgo de cobro indirecto:** El cobro indirecto se da cuando el cliente sin estar autorizado cobra directamente al deudor el importe de alguno o de todos los créditos cedidos al factor y anticipados por este.
- **Fraude:** En el negocio del factoraje es común observar algunas conductas fraudulentas de los clientes impulsados por la urgencia de obtener fondos para superar situaciones de iliquidez. Las conductas más frecuentes son las de ignorar la cesión y cobrar la factura del deudor cedido, la pre-facturación y las facturas inventadas. La pre-facturación ocurre en algunas oportunidades fruto de una equivocación, y es cuando el cliente cede la factura antes de despachar la mercadería o de prestar los servicios. En general no es producto de un error, sino que obedece a alguna urgencia del cliente por obtener dinero efectivo y por ello se anticipa a la solicitud del deudor, en ocasiones sobre la base de pedidos ya formulados. Si el pedido se concreta y la mercadería se entrega o el servicio se presta, lo más grave que puede ocurrir es cierto diferimiento en la fecha de pago de la factura, caso contrario la factura no tendrá respaldo y la deuda deberá ser cobrada al cliente. Este tipo de situaciones son bastante comunes en el negocio del factoraje, tales actos ya sea originados por un error administrativo o intencional, claras violaciones al contrato de cesión dando derecho a la empresa de factoraje a rescindir el contrato en forma inmediata y a exigirle al cliente el reintegro de los fondos financiados.

- Incumplimiento de pago por parte del deudor: En la operación de factoraje existe el riesgo de incumplimiento de pago por parte del deudor cedido, ya que con la cesión de los créditos al factor no adquiere mejores derechos que los que ya tenía el cliente por lo que se estudian los aspectos de la venta a los que se refiere la factura.
- Riesgo de ejecución de garantías adicionales: El cheque tiene el riesgo de no tener fondos suficientes a su presentación.
- Riesgo de cheques post-fechaos: Para mitigar este riesgo se revisa periódicamente que del portafolio de documentos negociados se reciban un mayor número de facturas puras que cheques post-fechaos.
- Riesgo legal: El riesgo legal se puede definir como la posibilidad de que se presenten pérdidas o contingencias negativas como consecuencia de fallas en contratos y transacciones que pueden afectar el funcionamiento o la condición de la Compañía derivadas de error, dolo, negligencia o imprudencia en la concertación, formalización o ejecución de contratos y transacciones.

Todos los riesgos mencionados anteriormente se los considera de bajo potencial dado que contamos con el análisis tanto de los clientes como de los compradores mediante sistema de COFACE que nos ayuda a mitigar el riesgo y realizamos el análisis de factoring bajo parámetros de política de riesgo de FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.

c) Riesgo de calidad de servicio

La Compañía se ve expuesta a un riesgo bajo, esto debido a que cuenta con ágil atención al cliente con operaciones de factoring.

d) Riesgo de pérdidas asociadas a la inversión, muebles, equipos y vehículos.

La Compañía está expuesta a un riesgo bajo, pese a contar con activos importantes, esto se debe a que tiene sus muebles, equipos y vehículos asegurados, lo cual atenúa posibles pérdidas en las cuales incurriría la Compañía en caso de que existan accidentes, daños materiales, robos, incendios y demás riesgos potenciales.

## 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja chica	650	650
Bancos (1)	166,104	724,550
Inversiones temporales (2)	1,011	288,917
	<u>167,765</u>	<u>1,014,117</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2017, representan principalmente fondos colocados en cuentas corrientes de bancos locales por US\$165,125 (2016: US\$710,999). Estos saldos se encuentran en libre disponibilidad.

(2) Al 31 de diciembre del 2016, incluye principalmente fondo de inversión por US\$187,376.

## 6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de las cuentas por cobrar en el corto plazo está compuesto de la siguiente manera:

	2017	2016
Factoring al descuento (1)	119,623	1,620,262
Factoring al anticipo (2)	1,558,646	1,588,807
Fondo de garantía (3)	59,194	79,625
Descuento de cartera factoring	268,414	406,180
Cheques protestados	278,770	267,158
Otras cuentas por cobrar	43,328	48,038
Estimación de cuentas de dudoso cobro (4)	(876,984)	(519,501)
	<u>1,450,991</u>	<u>3,490,569</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2017, corresponde a cartera comprada a varios clientes con vencimiento hasta diciembre del 2018 con una tasa de descuento entre el 16.75% y 18.75%.

(2) Al 31 de diciembre del 2017, corresponde a cartera comprada a diferentes clientes con vencimiento hasta diciembre del 2018, con comisión promedio por gastos operativos y administrativos del 2.49% y tasa de descuento entre el 12% y 18.75%.

(3) Al 31 de diciembre del 2017, corresponde a cuentas por cobrar de operaciones de factoring representadas en depósitos en cuentas de ahorro a nombre de los clientes, pero controladas (mediante firma autorizada en Bancos) en forma conjunta por el Gerente General de FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A. y el Representante Legal del cliente, con la finalidad de garantizar las recaudaciones de la cartera comprada por la Compañía.

(4) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el movimiento de la estimación de cuentas de dudoso cobro es el siguiente:

	2017	2016
Saldo inicial	(519,501)	(323,684)
Estimación del año	(61,880)	(200,573)
Estimación de años anteriores (i)	(436,167)	0
Bajas	140,564	4,756
Saldo final	<u>(876,984)</u>	<u>(519,501)</u>

(i) Ver Nota 19. PATRIMONIO.

Al 31 de diciembre del 2017, el saldo de las cuentas por cobrar en el largo plazo se forma de la siguiente manera:

Factoring al descuento	1,999,250
Factoring al anticipo	64,737
	<u>2,063,987</u>

## 7. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de las cuentas por cobrar en el corto plazo con partes relacionadas se compone de la siguiente manera:

	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Residencia</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Agrícola Coagrene S.A.	Accionistas	Local	1,410,725	1,206,073
Andrade & Cia.	Accionistas	Local	161,394	177,735
Klumbax S.A.	Accionistas	Local	76,543	174,342
Andrade Marcelo	Accionistas	Local	44,180	0
Logros Perú (1)	Capital	Exterior	107,288	313,529
Rafael Reyes	Accionistas	Local	80,060	0
			<u>1,880,190</u>	<u>1,871,679</u>

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de las cuentas por cobrar en el largo plazo con partes relacionadas se forma de la siguiente manera:

	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Residencia</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Logros Perú S.A.	Capital	Exterior	80,771	80,771
Andrade & Cia.	Accionistas	Local	55,255	0
			<u>136,026</u>	<u>80,771</u>

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de las cuentas por pagar en el corto plazo con partes relacionadas se forma de la siguiente manera:

	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Residencia</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Logros Perú (1)	Capital	Exterior	179,775	91,818
Factoring Logros Colombia (2)	Capital	Exterior	109,554	1,024,487
Factoring Asset Funding (3)	Administración	Exterior	1,038,112	0
Impiego (4)	Accionistas	Local	600,000	0
			<u>1,927,441</u>	<u>1,116,305</u>

(1) Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Contratos de mutuo con Logros Perú S.A.

(2) Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Contrato de mutuo con Logros Factoring Colombia.

(3) Al 31 de diciembre del 2017, corresponde a obligaciones por operaciones de Cofactoring. Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Contrato de Asociación Joint Venture con Factoring Asset Funding.

(4) Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Contrato de reporto con Impiego.

Durante los años 2017 y 2016, las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Compra de cartera (5)	7,025,726	4,348,401
Compra de acciones	0	33,386
Préstamo	0	496,119
Recompra	4,489,431	2,307,508
<u>Pasivos</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos	0	1,024,487
Cofactoring	322,151	91,818

<u>Ingresos</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones	221,088	184,011
Descuentos	208,449	174,994
<u>Gastos</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Asesoría legal	81,796	26,196
Honorarios de asesoría gerencial (6)	70,330	64,920
Asesoría empresarial (6)	175,864	139,987
Asesoría de manejo de riesgo (6)	0	22,000
Asesoría de inversión	28,881	23,276

(5) Compra de cartera soportado con pagarés.

(6) Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contrato de asesoría gerencial con Klumbax S.A.; Contrato de revisión de cartera y manejo de riesgos con Klumbax S.A.; y, Contrato de estructuración de operaciones de reportos con Klumbax S.A.

Las transacciones antes descritas fueron efectuadas en términos y condiciones equiparables a las realizadas con terceros, de acuerdo con el principio de plena competencia.

## 8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de otras cuentas por cobrar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Derechos fiduciarios</u>		
Fideicomiso de administración de cartera Logros - BG (1)	2,795,144	1,975,236
Fideicomiso de administración de flujos Logros - Banco del Pacífico (2)	23,597	52,014
Fideicomiso de administración de flujos Logros - Banco del Austro (3)	7,987	204,955
Fideicomiso de administración de cartera y pagos flujos - Logros (4)	1,000	1,000
Fideicomiso de administración de flujos Logros - Banco Pichincha (5)	1,750	3,750
	<u>2,829,478</u>	<u>2,236,955</u>

(1) Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Fideicomiso de Administración de Cartera Logros - BG.

(2) Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Fideicomiso de Administración de Flujos Logros - Banco del Pacífico.

(3) Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Fideicomiso de Administración de Flujos Logros - Banco del Austro.

(4) Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Fideicomiso de Administración de Cartera y Pagos Flujos Logros - Fidunegocios S.A.

(5) Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Fideicomiso de Administración de Flujos Logros - Banco Pichincha.

## 9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de otros activos está compuesto de la siguiente manera:

	2017	2016
Crecoscorp S.A. (1)	149,496	184,826
Banfrut (2)	0	524,290
Préstamos a empleados	62,986	91,229
Anticipo a proveedores	5,593	612
Otros (3)	319,671	597,980
	<u>537,746</u>	<u>1,398,937</u>

(1) Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Convenio privado suscrito con Crecoscorp S.A.

(2) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde a facturas cedidas de Agrícola Coagrene S.A.

(3) Al 31 de diciembre del 2017, incluye principalmente una cuenta por cobrar a Smart Capital Factoring Solution LLC por US\$197,865 (2016: US\$301,155), correspondientes a convenio mantenido por operaciones de cofactoring. Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Contrato con Smart Capital Factoring Solution LLC.

## 10. MUEBLES, EQUIPOS Y VEHÍCULOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el movimiento de muebles, equipos y vehículos, neto es el siguiente:

	2017				
	Vehículos	Equipos de oficina	Equipos de computación	Muebles y enseres	Total
% de depreciación	17%	10%	33%	10%	
Saldo neto al inicio del año	22,208	2,822	2,613	6,622	34,265
Adiciones	0	538	0	14,219	14,757
Ventas, neto	0	0	0	(1,668)	(1,668)
Depreciación del año	(6,500)	(772)	(1,762)	(1,916)	(10,950)
Saldo neto al final del año	<u>15,708</u>	<u>2,588</u>	<u>851</u>	<u>17,257</u>	<u>36,404</u>

	2016				
	Vehículos	Equipos de oficina	Equipos de computación	Muebles y enseres	Total
% de depreciación	17%	10%	33%	10%	
Saldo neto al inicio del año	28,708	3,645	3,581	8,012	43,946
Adiciones, neto	0	0	2,175	0	2,175
Bajas	0	0	(499)	0	(499)
Depreciación del año	(6,500)	(823)	(2,644)	(1,390)	(11,357)
Saldo neto al final del año	<u>22,208</u>	<u>2,822</u>	<u>2,613</u>	<u>6,622</u>	<u>34,265</u>

## 11. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de las inversiones en acciones está compuesto de la siguiente manera:

	<u>% de participación</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Logros Colombia S.A.	14.14%	302,217	302,217
Logros Holding S.A.	23.23%	250,172	250,172
Logros Perú S.A.	2.81%	34,499	33,386
		<u>586,888</u>	<u>585,775</u>

## 12. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de otros activos está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Banafrut S.A. (1)	0	282,310
Otros	<u>10,938</u>	<u>10,939</u>
	<u>10,938</u>	<u>293,249</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde a facturas cedidas de Agrícola Coagrene S.A.

## 13. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, las obligaciones bancarias están compuestas de la siguiente manera:

	<u>Porción corriente</u>	<u>2017 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Banco Bolivariano C.A.</u>			
Préstamo con vencimiento en el 2019 a una tasa de interés del 9.63%	200,000	116,667	316,667
<u>Banco de Guayaquil S.A. (1)</u>			
Préstamos con vencimientos en el 2018, a una tasa de interés del 9.76%	1,485,301	0	1,485,301
<u>Banco del Pacífico S.A. (2)</u>			
Préstamo con vencimiento en el 2019 y 2018, a una tasa de interés del 9.76%	495,205	246,731	741,936
<u>Banco Internacional S.A.</u>			
Préstamos con vencimientos en el 2018, a una tasa de interés del 9.76%	27,535	0	27,535
<u>Banco Pichincha C.A. (3)</u>			
Préstamo con vencimiento en el 2018, a una tasa de interés del 9.76%	200,000	0	200,000
<u>Banco del Amazonas S.A. (5)</u>			
Préstamos con vencimientos en el 2018, a una tasa de interés del 8.95%	390,000	0	390,000
Intereses por pagar	20,623	0	20,623
	<u>2,818,664</u>	<u>363,398</u>	<u>3,182,062</u>

	<u>Porción corriente</u>	<u>2016 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Banco Bolivariano C.A.</u>			
Préstamo con vencimiento en el 2017 a una tasa de interés del 9.63%	308,333	0	308,333
<u>Banco de Guayaquil S.A. (1)</u>			
Préstamos con vencimiento en el 2017, a una tasa de interés del 9.76%	1,491,073	0	1,491,073
<u>Banco del Pacífico S.A. (2)</u>			
Préstamo con vencimiento en el 2017 y 2018, a una tasa de interés del 11.23% y 9.76%	246,102	193,006	439,108
<u>Banco Internacional S.A.</u>			
Préstamo con vencimiento en el 2017, a una tasa de interés del 9.76%	25,607	0	25,607
<u>Banco Pichincha C.A. (3)</u>			
Préstamo con vencimiento en el 2017, a una tasa de interés del 9.76%	200,000	0	200,000
<u>Banco del Austro S.A. (4)</u>			
Préstamo con vencimiento en el 2017, a una tasa de interés del 9.96%	200,000	0	200,000
Intereses por pagar	23,204	0	23,204
	<u>2,494,319</u>	<u>193,006</u>	<u>2,687,325</u>

(1) Estos préstamos están garantizados con cartera de créditos aportados al Fideicomiso de Administración de Cartera Logros - BG, Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Fideicomiso de Administración de Cartera Logros - BG.

(2) El préstamo está garantizado con el Fideicomiso de Administración de Flujos Logros - Banco del Pacífico, Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Fideicomiso de Administración de Flujos Logros - Banco del Pacífico.

(3) El préstamo está garantizado con el Fideicomiso de Administración de Flujos Logros - Banco Pichincha, Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Fideicomiso de Administración de Flujos Logros - Banco Pichincha.

(4) El préstamo está garantizado con el Fideicomiso de Administración de Flujos Logros - Banco del Austro, Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Fideicomiso de Administración de Flujos Logros - Banco del Austro.

(5) El préstamo está garantizado con facturas cedidas, Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Garantías bancarias.

#### 14. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de las cuentas por pagar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Operaciones por liquidar de factoring (1)	717,693	1,331,394
Documentos por pagar (2)	439,778	2,081,134
Proveedores locales	107,537	76,942
Comisiones operativas	104,718	109,438
Acreedores varios	181,556	62,573
	<u>1,551,282</u>	<u>3,661,481</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2017, corresponde al valor en descuento sobre los documentos de cartera de crédito que pertenecen a los clientes factoring al anticipo.
- (2) Al 31 de diciembre del 2017, corresponde a obligaciones con Corpaseint S.A. e Ideamarketing por operaciones de cofactoring. Ver Nota 20 COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Convenio de Asociación Joint Venture con Factoring Asset Funding y Contrato de compraventa, custodia, administración y cobranza de cartera con Corpaseint S.A.

## 15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de otras cuentas por pagar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Administración Tributaria (1)	247,586	196,355
Beneficios a los empleados (2)	183,164	91,519
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	9,753	9,623
	<u>440,503</u>	<u>297,497</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2017, incluye principalmente el impuesto a la renta por pagar por US\$215,696 (2016: US\$139,681).
- (2) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el movimiento de la provisión de beneficios sociales fue como sigue:

	<u>Décimo tercero</u>	<u>Décimo cuarto</u>	<u>Vacaciones</u>	<u>Participación a trabajadores</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	3,239	8,674	29,036	33,097	74,045
Provisión del año	46,826	12,315	23,379	45,636	128,156
Pagos	(47,374)	(12,953)	(17,258)	(33,097)	(110,682)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	2,691	8,036	35,156	45,636	91,519
Provisión del año	45,142	11,122	23,561	136,450	216,275
Pagos	(45,280)	(11,594)	(22,120)	(45,636)	(124,630)
Saldo al 31 de diciembre del 2017	<u>2,553</u>	<u>7,564</u>	<u>36,597</u>	<u>136,450</u>	<u>183,164</u>

## 16. VALORES EMITIDOS

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el movimiento de los valores emitidos es el siguiente:

	<u>Corto plazo</u>	<u>2017 Largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Segunda emisión de obligaciones</u>			
Emisión a una tasa de interés entre el 7.25% y 7.50%, con vencimientos hasta mayo del 2019	540,770	344,021	884,791
Intereses por pagar	8,364	0	8,364
	<u>549,134</u>	<u>344,021</u>	<u>893,155</u>

	<u>Corto plazo</u>	<u>2016 Largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Primera emisión de obligaciones (1)</u>			
Emisión a una tasa de interés entre el 7.25% y 7.50%, con vencimientos hasta mayo del 2019	506,709	0	506,709
<u>Segunda emisión de obligaciones (1)</u>			
Emisión a una tasa de interés entre el 7.25% y 7.50%, con vencimientos hasta diciembre del 2017	396,320	884,790	1,281,110
Intereses por pagar	14,931	0	14,931
	<u>917,960</u>	<u>884,790</u>	<u>1,802,750</u>

(1) Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Primera emisión de obligaciones y Segunda emisión de obligaciones.

## 17. OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre del 2017, el saldo de otros pasivos está compuesto de la siguiente manera:

Comisiones (1)	<u>216,767</u>
	<u>216,767</u>

(1) Corresponden a ingresos diferidos por comisiones adicionales.

## 18. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias se establece en el 22%.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	909,668	304,240
Participación a trabajadores	(136,450)	(45,636)
Ingresos exentos	(9,382)	0
Deducciones especiales	(46,455)	0
Gastos no deducibles	443,568	546,164
Participación de trabajadores sobre ingresos exentos	1,407	0
Utilidad gravable	<u>1,162,356</u>	<u>804,768</u>
Impuesto corriente	255,718	177,049

Al 31 de diciembre del 2016, de acuerdo con el método del pasivo basado en el estado de situación financiera, el pasivo por impuesto diferido es:

Saldo inicial	25,224
Ajustes	<u>(25,224)</u>
Saldo final	<u>0</u>

## 19. PATRIMONIO

### Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía es de 1,826,945 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

### Prima en emisión de acciones

Corresponden al sobreprecio en el valor nominal con que se emitieron 7,500 acciones en noviembre del 2012, tienen como finalidad compensar al mayor valor que tienen las acciones antiguas.

Este valor no es distribuible como dividendos y podrá ser devuelto a los accionistas que tienen derechos sobre esta prima al momento de la liquidación de la Compañía.

### Reserva legal

La Ley requiere que las sociedades anónimas transfieran a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2017, la reserva legal asciende a US\$74,685 (2016: US\$22,935).

### Resultados acumulados

La Resolución No. SC/ICI/CPAIFRS/G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 9 de septiembre del 2011, indica que los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones, generados hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las NIIF Completas y NIIF para las PYMES, deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, como subcuentas.

### Ajustes

Durante el año 2017, los ajustes fueron los siguientes:

Estimación de cuentas de dudoso cobro	(436,167)
Cartera vendida	48,396
Comisiones bancarias	(5,513)
Saldo final	<u>(393,284)</u>

## 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

### Fideicomiso de Administración de Cartera Logros - BG

Mediante escritura pública del 19 de diciembre del 2011, se constituyó el Fideicomiso de Administración de Cartera Logros - BG. El objeto del Fideicomiso es mantener la titularidad de la cartera y las posteriores sustituciones de cartera que se generen de las actividades comerciales a fin de destinar su producto a garantizar el pago de las obligaciones que el constituyente mantenga vigente al acreedor beneficiario. El acreedor beneficiario de este Fideicomiso es el Banco de Guayaquil S.A.

Al 31 de diciembre del 2017, mantiene cartera por US\$2,771,438 (2016: US\$1,888,558) que garantizan las obligaciones con el Banco de Guayaquil S.A. que al término del periodo ascienden a US\$1,485,301 (2016: US\$1,491,073), ver Nota 13. OBLIGACIONES BANCARIAS.

#### Fideicomiso de Administración de Flujos Logros - Banco del Pacífico

Mediante escritura pública del 15 de octubre del 2012, se constituyó el Fideicomiso de Administración de Flujos Logros - Banco del Pacífico. El objeto del Fideicomiso es mantener la titularidad jurídica de los activos y sus posteriores sustituciones que se generen de las actividades comerciales a fin de destinar el producto a la cancelación de las obligaciones de pago. El acreedor beneficiario de este Fideicomiso es el Banco del Pacífico S.A.

Al 31 de diciembre del 2017, el saldo de las obligaciones con el Banco del Pacífico S.A. asciende a US\$741,936 (2016: US\$439,108), ver Nota 13. OBLIGACIONES BANCARIAS.

#### Fideicomiso de Administración de Flujos Logros - Banco Pichincha

Mediante escritura pública del 22 de septiembre del 2014, se constituyó el Fideicomiso de Administración de Flujos Logros - Banco Pichincha. El objeto del Fideicomiso es mantener la titularidad jurídica de los activos y sus posteriores sustituciones que se generen de las actividades comerciales relacionadas con el objeto social del constituyente a fin de destinar su producto a la cancelación de las obligaciones de pago. El acreedor beneficiario de este Fideicomiso es el Banco Pichincha C.A.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de las obligaciones con el Banco del Pichincha C.A. asciende a US\$200,000, ver Nota 13. OBLIGACIONES BANCARIAS.

#### Fideicomiso de Administración de Flujos Logros - Banco del Austro

Mediante escritura pública del 25 de septiembre del 2013, se constituyó el Fideicomiso de Administración de Flujos Logros - Banco del Austro. El objeto del Fideicomiso es mantener la titularidad jurídica de los activos y sus posteriores sustituciones que se generen de las actividades comerciales relacionadas con el objeto social del constituyente a fin de destinar el producto a la cancelación de las obligaciones de pago. El acreedor beneficiario de este Fideicomiso es el Banco del Austro S.A.

Al 31 de diciembre del 2016, el saldo de las obligaciones con el Banco del Austro S.A. asciende a US\$200,000, ver Nota 13. OBLIGACIONES BANCARIAS.

#### Convenio privado suscrito con Crecoscorp S.A.

Con fecha 18 de noviembre del 2016, se firma contrato con Crecoscorp S.A. y la Compañía, cuyo objeto es la adquisición de cartera de Crecoscorp S.A. por intermedio del Fideicomiso Mercantil de Administración de Cartera y Pagos Flujos Logros. En donde, por la operación la Compañía cobrará una prima de US\$183,000.

Con fecha 30 de noviembre del 2017, se firma contrato con Crecoscorp S.A. y la Compañía, cuyo objeto es la adquisición de cartera de Crecoscorp S.A. por intermedio del Fideicomiso Mercantil de Administración de Cartera y Pagos Flujos Logros. En donde, por la operación la Compañía cobrará una prima de US\$184,000.

Al 31 de diciembre del 2017, el ingreso por asesoría de compra de cartera asciende a US\$184,000 (2016: US\$183,000) y cuentas por cobrar asciende a US\$149,496 (2016: US\$184,826), ver Nota 9. OTROS ACTIVOS.

#### Fideicomiso de Administración de Cartera y Pagos Flujos Logros – Fidunegocios

Mediante escritura pública del 20 de diciembre del 2011, se constituyó el Fideicomiso de Administración de Cartera y Pagos Flujos Logros. El objeto del Fideicomiso es mantener la titularidad jurídica, administrar el dinero y la cartera, que la Constituyente transfiera en este acto y que perciba en el futuro este Fideicomiso mercantil; realizar los pagos por cuenta de la beneficiaria.

Se designa como fiduciaria o administradora a Fidunegocios S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, ver Convenio privado suscrito con Crecocorp S.A.

#### Contrato de Factoring con Delcorp S.A.

Con fecha 30 de octubre del 2013, se suscribe contrato entre Delcorp S.A. y la Compañía, en donde se estipula que Delcorp S.A. cederá a la Compañía los documentos de crédito, que considere.

Al 31 de diciembre del 2015, el contrato no ha sido renovado.

Al 31 de diciembre del 2016, el saldo por cobrar a Delcorp S.A. es US\$56,619.

#### Primera emisión de obligaciones

Mediante escritura pública del 8 de agosto del 2012, se celebró el contrato de emisión de obligaciones. En octubre 30 del 2012, la Compañía fue autorizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros según Resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-12-0006584 a la emisión de obligaciones por un monto de US\$1,800,000, divididos en dos tipos de clase "A", con un plazo de 1,440 días a una tasa del 7.25%; y, "B", con un plazo de 1,800 días a una tasa del 7.50%. Los intereses y el capital son pagaderos trimestralmente.

Al 31 de diciembre del 2016, el saldo de la emisión asciende a US\$506,709, ver Nota 16. VALORES EMITIDOS.

Al 31 de diciembre del 2017, la emisión ha sido cancelada en su totalidad.

#### Segunda emisión de obligaciones

Mediante escritura pública del 11 de diciembre del 2013, se celebró el contrato de emisión de obligaciones. En abril 22 del 2014, la Compañía fue autorizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros según Resolución No. SC-INMV-DNAR-14-0002607 a la emisión de obligaciones por un monto de US\$2,150,000, divididos en dos tipos de clase: "A", con un plazo de 1,440 días a una tasa del 7.50%; y, "B", con un plazo de 1,800 días a una tasa del 7.75%. Los intereses y el capital son pagaderos trimestralmente.

Al 31 de diciembre del 2017, el saldo de la emisión asciende a US\$884,791 (2016: US\$1,281,110), ver Nota 16. VALORES EMITIDOS.

#### Contrato con Factoring Asset Funding

Con fecha 4 de enero del 2012, se suscribe contrato de línea de crédito, que tiene por objeto realizar una evaluación crediticia por parte de Factoring Asset Funding, y si lo determina, otorgarle a la Compañía hasta la suma de US\$6,000,000. El interés por cada desembolso varía entre un 7% y 12%. Se podrán realizar pactos de recompra de cartera como parte de esta línea de crédito.

Al 31 de diciembre del 2017, los pagos de interés por el presente contrato ascienden a US\$335,794 (2016: US\$274,931).

#### Convenio de Asociación Joint Venture con Factoring Asset Funding

Con fecha 22 de mayo del 2015, se firma contrato cuyo objeto es la estructuración de Negocios de Factoring y servicios post inversión a las operaciones de factoring en temas de financiamiento, cobranza judicial o extrajudicial.

Por estructuración y control del vehículo de inversión se pagará y distribuirá el 20% del ingreso bruto.

Por administración de la operación, incluyendo custodia, procesamiento, análisis de riesgo y cobranza, se deberá retener y distribuir el 20% del ingreso bruto a la Compañía.

Por referir inversionistas que participen a través de este mecanismo de Joint Venture se pagará y distribuirá el 5% del ingreso bruto a quien traiga inversión a este Joint Venture.

Distribuir a prorrata de la inversión en las operaciones el ingreso neto luego de retener los costos de estructuración, administración y referido.

El plazo de duración de este convenio es de un año, si ninguna de las partes notificare con 15 días de anticipación la voluntad de dar por terminado el presente convenio, se entenderá renovado automáticamente en todas sus partes como un año más hasta que se notifique a la otra parte de dar por terminado.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía mantiene un saldo por pagar de US\$1,038,112, ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS.

#### Contrato con Smart Capital Factoring Solution LLC

Con fecha mayo 11 del 2015, se firma el contrato de compra de cartera entre Smart Capital Factoring Solution LLC y la Compañía. Al 31 de diciembre del 2017, se mantiene un saldo por cobrar y por pagar de US\$197,865 y US\$72,375 (2016: US\$301,155 y US\$56,404), respectivamente, ver Notas 9, OTROS ACTIVOS y 14, CUENTAS POR PAGAR.

#### Contrato de compraventa, custodia, administración y cobranza de cartera con Corpaseint S.A.

Con fecha 20 de octubre del 2015, se firma contrato de compra venta de cartera entre Asesoría Integral Corpaseint S.A. y la Compañía. Al 31 de diciembre del 2017, se mantiene una cuenta por pagar de US\$328,930 (2016: US\$621,667), ver Nota 14, CUENTAS POR PAGAR.

#### Contrato de asesoría gerencial con Klumbax S.A.

Con fecha 5 de enero del 2015, se firma contrato entre Klumbax S.A. y la Compañía cuyo objeto es la prestación de servicios profesionales por honorarios de asesoría administrativa, planificadora y gerencial a la Compañía

Klumbax S.A. cobrará por sus servicios la suma de US\$5,410 mensuales. Al 31 de diciembre del 2017, los gastos por honorarios de asesoría gerencial ascienden a US\$70,330 (2016: US\$64,920), ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS

#### Contrato de revisión de cartera y manejo de riesgos con Klumbax S.A.

Con fecha 2 de enero del 2013, se firma contrato entre Klumbax S.A. y la Compañía cuyo objeto es la prestación de servicios profesionales por honorarios de revisión de cartera y manejo de riesgos de Klumbax S.A. a la Compañía,

Klumbax S.A. cobrará una comisión equivalente por sus servicios entre el 2% y 2,5% flat sobre el monto total revisado. Así mismo, esta comisión podrá ser revisada y modificada por las partes.

Al 31 de diciembre del 2016, los gastos por asesoría de manejo de riesgo ascienden a US\$22,000, ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS

#### Contrato de estructuración de operaciones de reportos con Klumbax S.A.

Con fecha 5 de enero del 2012, se firma contrato entre Klumbax S.A. y la Compañía cuyo objeto es la prestación de servicios profesionales de estructuración de operaciones de reporte que genere la Compañía. Klumbax S.A. cobrará por sus servicios entre el 1% y 2% que se logró gestionar lo que deberá ser facturado previo al pago.

Al 31 de diciembre del 2017, los gastos por asesoría empresarial ascienden a US\$175,864 (2016: US\$139,987), ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS

#### Contratos de mutuo con Logros Perú S.A.

Durante los meses de agosto a diciembre del 2016, se firmaron cuatro contratos de mutuo con Logros Perú S.A., que tienen por objeto que la Compañía otorgue a Logros Perú S.A. la suma total de US\$299,900 con vencimientos en el 2017 a una tasa de interés entre el 18% y 28,24%.

Al 31 de diciembre del 2017, el saldo de la cuenta por cobrar a Logros Perú S.A. asciende a US\$107,288 (2016: US\$313,529), ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS

#### Contratos de mutuo con Logros Factoring Colombia S.A.

Con fecha 16 de enero del 2016, se firmó un contrato de mutuo con Logros Factoring Colombia S.A., que tiene por objeto otorgar un crédito de US\$1,000,000 a la Compañía. La tasa de interés acordada es del 18% anual y el vencimiento del préstamo es el 28 de febrero del 2017.

Al 31 de diciembre del 2017, el saldo por la cuenta por pagar a Logros Factoring Colombia S.A. asciende a US\$109,554 (2016: US\$1,024,487), ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS

### Encargo Fiduciario de Administración de Flujos Logros - Impiego

Mediante escritura pública del 30 de octubre del 2017, se constituyó el Encargo Fiduciario de Administración de Flujos Logros – Impiego. El objeto del Encargo es llevar un control adecuado de la evolución de la cartera a efectos de que la cartera comprometida mantenga el nivel de la cobertura establecido en el contrato, y en el evento que exista incumplimiento total o parcial por la Constituyente en el pago de las obligaciones, la fiduciaria lleve a cabo el proceso de gestión de cobro de cartera para satisfacer las obligaciones que la Constituyente adeude a la beneficiaria principal. El acreedor beneficiario de este Fideicomiso es Impiego S.A.

### Contrato de reporto con Impiego S.A.

Con fecha 25 de diciembre del 2017, se firma un contrato de reporto con Impiego S.A., en donde Impiego S.A. se compromete a comprar cartera de la Compañía por un precio de US\$600,000. Los derechos del cobro de la cartera quedarán a favor de Impiego a través de un Encargo Fiduciario. Al vencimiento del plazo, la Compañía se compromete a recomprar la cartera en US\$648,000.

Al 31 de diciembre del 2017, el saldo por la cuenta por pagar a Impiego S.A. asciende a US\$600,000, ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS.

### Garantías bancarias

Los préstamos con el Banco del Amazonas S.A. se encuentran garantizados con facturas cedidas por US\$495,894, ver Nota 13. OBLIGACIONES BANCARIAS.

## 21. EVENTOS SUBSECUENTES

### Contrato de crédito

Con fecha 28 de febrero del 2018, se firma contrato de crédito entre la Compañía y Avance Global Capital Limited. A la fecha de emisión de estos estados financieros no se ha recibido ningún desembolso.

### Fideicomiso Mercantil de Garantía y Administración de Flujos AGC – Logros

Mediante escritura pública del 6 de marzo del 2018, se constituyó el Fideicomiso Mercantil de Garantía y Administración de Flujos ACG – Logros. El objeto del Fideicomiso es mantener la titularidad jurídica de la cartera que aportare el Constituyente, de los recursos producto del recaudo de flujos comprometidos y de los demás bienes que adquiera el Fideicomiso durante su vigencia, con el fin de garantizar el cumplimiento de las obligaciones que el constituyente mantenga vigente con la acreedora beneficiaria. La acreedora beneficiaria de este Fideicomiso es Advance Global Capital LTD.

### Encargo Fiduciario Logros – AGC

Mediante escritura pública del 6 de marzo del 2018, se constituyó el Encargo Fiduciario Logros - AGC. El objeto del Encargo es mantener la custodia de los documentos de crédito originadores de los flujos comprometidos, recibir los desembolsos por parte de la acreedora beneficiaria y entregar a la constituyente cuando se verifiquen los niveles de cobertura, recibir del fideicomiso o constituyente los recursos necesarios para cancelar los dividendos a la acreedora beneficiaria y

llevar a cabo el procedimiento de gestión de cobro de los documentos de crédito. La acreedora beneficiaria de este Fideicomiso es Advance Global Capital LTD.

#### Acta de Junta de Accionistas

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 13 de marzo del 2018, se autoriza la emisión de obligaciones de largo plazo por la suma de US\$4,000,000 a un plazo máximo de 1,800 días. Para el efecto se autoriza al Representante Legal para que suscriba el convenio de representante de los obligacionistas, así como otro instrumento público o privado.

## INFORME DE PROCEDIMIENTOS CONVENIDOS

A los miembros del Directorio y Accionistas de  
FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.

Hemos realizado ciertos procedimientos convenidos relacionados con la Segunda Emisión de Obligaciones y el contenido mínimo del informe de auditoría externa de FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A. al amparo de lo dispuesto por el Consejo Nacional de Valores en la Resolución No. CNV-008-2006 que contiene las Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, Título I, Capítulo IV, Sección IV (Disposiciones Generales, específicamente lo relacionado al de las Auditorías Externas).

Nuestro compromiso para aplicar procedimientos convenidos fue efectuado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. La suficiencia de los procedimientos es solo responsabilidad de los usuarios específicos de este informe. Consecuentemente, no hacemos representación relacionada con la suficiencia de los procedimientos descritos a continuación ni sobre el propósito para el cual este informe fue solicitado.

La Administración de FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y de cumplir con todas las disposiciones legales indicadas en la Ley de Mercado de Valores y sus Resoluciones.

Nuestro trabajo se desarrolló en base a los documentos e información que fueron proporcionados por la Administración de FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A. No ha sido nuestra responsabilidad verificar la autenticidad o legitimidad de los mismos, recayendo ésta en aquellos que proporcionaron la información y documentación, y en quienes hagan uso del presente informe.

Los procedimientos convenidos y desarrollados por nosotros estuvieron dirigidos a determinar el cumplimiento por parte del emisor de las disposiciones contenidas en el Art. 6 y 13 del Capítulo IV de la Resolución No. CNV-008-2006.

- Paso 1: Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública;
- Paso 2: Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de obligaciones;
- Paso 3: Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de la emisión de obligaciones realizada;
- Paso 4: Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de obligaciones;

- Paso 5: Opinión respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas; y,
- Paso 6: Opinión sobre la información financiera suplementaria requerida por la Ley de Mercado de Valores y sus Resoluciones.

En los numerales siguientes se describen los resultados de los procedimientos antes mencionados relacionados con el proceso de la Segunda Emisión de Obligaciones y el contenido mínimo del informe de auditoría externa de FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.:

Paso 1: Se verificaron el cumplimiento de las siguientes condiciones:

- a) Se verificó la escritura de la Segunda Emisión de Obligaciones por US\$2,150,000, inscrita en el Registro de Mercado de Valores con el número 2014-2-02-01298 el 25 de abril del 2014; y, se cruzaron las características del Prospecto de Oferta Pública con lo determinado en la escritura.
- b) Verificamos la denominación del Agente Pagador, el cual es FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A. a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. y que los pagos fueron efectuados trimestralmente. En caso de emitirse desmaterializadas, fueron pagadas a través de compensación del Decevale en la cuenta de cada beneficiario.
- c) Verificamos que la colocación de las obligaciones se realizó con la Casa de Valores Advfin S.A.
- d) Se verificó que los obligacionistas cuentan con su representante que es Valoraciones Técnicas VALORATEC S.A., a través de la Abogada Mary Zhune Gaona, en su calidad de Representante Legal.
- e) Se verificó que la Calificadora de Riesgos al momento de la emisión es Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.

La Calificadora de Riesgos Class International otorga en el mes de enero del 2014 la calificación de AA+. FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A. cuenta con una actualización de calificación de riesgos emitida por SummaRatings, quien en la sesión celebrada el 31 de enero del 2018 otorga una calificación de riesgo AA.

- f) Se verificaron que los pagos del capital e intereses se realizan trimestralmente, tal como se detalla en el Anexo A "Tabla de amortización consolidada".
- g) Verificación de resguardos: Se verificó el cumplimiento de los resguardos establecidos en la normativa:
  - Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:

Para el cálculo se consideran las cifras de los estados financieros auditados presentados por la Compañía.

- i. Mantener un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno.

	<u>US\$</u>	
Activo circulante promedio (**)	8,890,121	= 1.26
Pasivo circulante promedio	7,056,554	

- ii. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno.

	<u>US\$</u>	
Total activos reales (**)	9,734,646	= 1.19
Total pasivos	8,211,210	

(\*\*): En la opinión de auditoría, establecemos una insuficiencia en la estimación de cuentas de dudoso cobro por US\$384,207, que disminuiría las cuentas por cobrar y el patrimonio presentado por la Compañía.

- Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre el saldo de las obligaciones en circulación.

	<u>US\$</u>	
Total de obligaciones en circulación	893,791	= 23%
Total activos libres de gravamen (*)	3,956,218	

Al 31 de diciembre del 2017, se mantiene la relación, no superando el límite establecido del 80%.

(\*) Ver Anexo B "Detalle de Activos Libres de Gravamen". El valor de activos gravados corresponde al valor en libros.

- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía ha realizado pagos de dividendos, sin embargo, no han existido obligaciones en mora.

Paso 2: Los recursos pagados para la emisión de obligaciones serán destinados para capital de trabajo: Compra de cartera, los cuales se certifican en el Anexo C.

Paso 3: Al 31 de diciembre del 2017, las provisiones de capital e intereses de la obligación son:

<u>Detalle</u>	
Monto capital	884,791
Intereses provisionados	8,364

Paso 4: La garantía de la Segunda Emisión de Obligaciones es General. Al 31 de diciembre del 2016, los activos de FACTOR L.O.G.R.O.S. DEL ECUADOR S.A. ascienden a US\$9,811,906 existen activos gravados y difendos por US\$2,829,478 y US\$3,026,210. El monto de emisión colocado en el mercado

de valores fue de US\$2,150,000 y al 31 de diciembre del 2016 se encuentra vigente en el mercado.

**Paso 5:** Las bases de presentación y revelación de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas se realizan conforme se establece en la Norma Internacional de Contabilidad 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas", y su reconocimiento y valuación conforme a la Norma Internacional de Información Financiera 9. "Instrumentos Financieros".

Al 31 de diciembre del 2017, el saldo de las cuentas por cobrar en el corto y largo plazo con partes relacionadas es el siguiente:

	<u>Clasificación</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Residencia</u>	<u>Valor a cobrar</u>
Agrícola Coagrene S.A.	Corto plazo	Accionistas	Local	1,410,725
Andrade & Cia.	Corto plazo	Accionistas	Local	161,394
Klumbax S.A.	Corto plazo	Accionistas	Local	76,543
Andrade Marcelo	Corto plazo	Accionistas	Local	44,180
Logros Perú	Corto plazo	Capital	Exterior	107,288
Rafael Reyes	Corto plazo	Accionistas	Local	80,060
				<u>1,880,190</u>

	<u>Clasificación</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Residencia</u>	<u>Valor a cobrar</u>
Logros Perú S.A.	Largo plazo	Capital	Exterior	80,771
Andrade & Cia.	Largo plazo	Accionistas	Local	55,255
				<u>136,026</u>

**Paso 6:** Respecto a la información financiera suplementaria requerida por la Ley de Mercado de Valores y sus Resoluciones indicamos lo siguiente:

a) Opinión sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley de Mercado de Valores

Las actividades realizadas por FACTOR L.O.G.R.O.S. S.A. DE ECUADOR durante el año 2017, se enmarcan en la Ley de Mercado de Valores y los Reglamentos que rigen su actividad.

b) Evaluación y recomendaciones sobre el control interno

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de FACTOR L.O.G.R.O.S. S.A. DE ECUADOR por el período terminado al 31 de diciembre del 2017, y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría, efectuamos una evaluación del sistema de control interno de la Compañía.

Nuestro estudio y evaluación revelaron debilidades que a nuestro juicio profesional consideramos de importancia suficiente para merecer la atención de ambos. A continuación, revelamos las siguientes situaciones:

1. Cuentas por cobra
2. Capital social
3. Inversiones en acciones
4. Provisiones por jubilación patronal y desahucio

La descripción de las situaciones las detallamos en la Comunicación de deficiencias en el control interno.

c) Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias

La opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias se la emite por separado de acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, el mismo que es emitido hasta el 31 de julio del 2018.

d) Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por la Ley de Mercado de Valores

La Compañía se encuentra al día en el cumplimiento de las obligaciones establecidas por la Ley de Mercado de Valores, en referencia a:

- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
- Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
- Servicio de Rentas Internas

e) Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores

- Durante el 2017, la Compañía ha realizado la constitución de estimación de cuentas de dudoso cobro por US\$498,047, sin embargo, al 31 de diciembre 2017, aún existe una insuficiencia de estimación de cuentas de dudoso cobro por US\$384,207.
- Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía mantiene diferencia entre el valor del capital social según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y la Compañía de US\$124,413, originada en que la entidad de control registra US\$1,702,532 y la Compañía US\$1,826,945.
- Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía no ha provisionado la jubilación patronal y el desahucio.

Nuestro informe es exclusivamente para el propósito expuesto en el segundo párrafo y para su información, y no debe utilizarse para ningún otro propósito ni ser distribuido a otras partes que las previstas en el contrato.

# LOGROS FACTORIZING

LIQUIDEZ INMEDIATA POR TUS FACTURAS

ANEXO A

Tabla de Amortización Consolidada			Segunda Emisión de Obligaciones LOGROS US\$ 2.150.000,00				
Emisión: 16 de mayo de 2014			Tasa				
Vencimiento			Monto		7,50%		
del Cuota	%	%	Pago de Capital	Pago de Intereses	Pago Total	Pago total a año	Plazo
16/05/2014	3.400.000.000	1,5783	\$25.820,00	\$8.000,00	\$34.820,00	\$282.063,30	4 años
16/06/2014	3.200.000.000	1,6070	\$24.440,00	\$8.096,25	\$32.536,25		5 años
16/11/2014	3.500.000.000	1,7275	\$26.400,00	\$8.514,00	\$34.914,00		4 años
16/11/2014	3.200.000.000	1,6760	\$25.120,00	\$8.520,85	\$33.640,85		5 años
16/02/2015	3.800.000.000	1,8782	\$28.880,00	\$8.028,00	\$36.908,00	\$482.862,42	4 años
16/02/2015	3.200.000.000	1,8193	\$25.120,00	\$8.258,10	\$33.378,10		5 años
16/05/2015	3.700.000.000	1,9062	\$27.260,00	\$7.528,00	\$34.788,00		4 años
16/05/2015	3.400.000.000	1,7432	\$24.780,00	\$8.083,34	\$32.863,34		5 años
16/08/2015	3.800.000.000	1,8570	\$27.840,00	\$7.000,00	\$34.840,00		4 años
16/09/2015	3.500.000.000	1,6870	\$26.400,00	\$8.083,23	\$34.483,23		6 años
16/11/2015	3.500.000.000	1,7000	\$26.820,00	\$8.480,00	\$35.300,00		6 años
16/11/2015	3.500.000.000	1,8188	\$28.480,00	\$8.882,75	\$37.362,75		5 años
16/02/2016	3.700.000.000	1,7575	\$27.280,00	\$8.048,00	\$35.328,00	\$483.858,79	4 años
16/02/2016	3.600.000.000	1,5812	\$26.120,00	\$8.820,29	\$34.940,29		5 años
16/05/2016	3.200.000.000	1,2500	\$22.760,00	\$8.400,00	\$31.160,00		4 años
16/05/2016	3.700.000.000	1,4737	\$26.790,00	\$24.858,46	\$51.648,46		5 años
16/08/2016	3.200.000.000	1,8870	\$30.240,00	\$4.842,00	\$35.082,00		6 años
16/09/2016	3.800.000.000	1,4060	\$43.440,00	\$23.458,29	\$66.898,29		5 años
16/11/2016	3.400.000.000	0,8902	\$20.720,00	\$4.275,00	\$24.995,00		4 años
16/11/2016	3.800.000.000	1,2100	\$25.480,00	\$22.028,78	\$47.508,78		6 años
16/02/2017	3.500.000.000	0,7902	\$21.200,00	\$3.889,00	\$25.089,00	\$483.871,40	4 años
16/02/2017	3.800.000.000	1,2574	\$48.180,00	\$20.998,21	\$69.178,21		5 años
16/06/2017	3.700.000.000	0,6470	\$22.280,00	\$3.214,00	\$25.494,00		4 años
16/06/2017	4.000.000.000	1,7837	\$48.800,00	\$18.737,31	\$67.537,31		6 años
16/09/2017	3.800.000.000	0,5212	\$22.840,00	\$2.931,00	\$25.771,00		4 años
16/09/2017	4.000.000.000	1,1437	\$46.800,00	\$18.443,06	\$65.243,06		5 años
16/11/2017	3.800.000.000	1,3962	\$33.200,00	\$1.889,00	\$35.089,00		4 años
16/11/2017	3.700.000.000	1,2267	\$28.470,00	\$1.148,81	\$29.618,81		5 años
16/02/2018	3.500.000.000	1,2620	\$34.080,00	\$1.378,00	\$35.458,00	\$395.985,40	4 años
16/02/2018	4.200.000.000	0,3473	\$20.140,00	\$19.822,21	\$39.962,21		5 años
16/06/2018	3.700.000.000	0,2315	\$34.080,00	\$438,00	\$34.518,00		4 años
16/05/2018	4.300.000.000	0,9608	\$21.810,00	\$14.483,25	\$36.293,25		5 años
16/06/2018	3.800.000.000	0,7070	\$48.000,00	\$19.075,93	\$67.075,93		6 años
16/11/2018	10.000.000.000	0,9197	\$167.000,00	\$9.901,01	\$176.901,01		7 años
16/02/2019	10.200.000.000	0,3882	\$170.140,00	\$6.685,39	\$176.825,39	\$177.005,39	5 años

  
CRISTINA VEGA  
CPA CONTADORA  
FACTOR LOGROS DE ECUADOR S.A.

  
HUGO HERMOSA B  
Gerente Financiero  
FACTOR LOGROS DE ECUADOR S.A.

  
RICHARD HALL GONZALEZ-RUBIO  
Gerente General  
FACTOR LOGROS DE ECUADOR S.A.

# LOGROS FACTORIZING

LIQUIDEZ INMEDIATA POR TUS FACTURAS

ANEXO B

FACTOR LOGROS DE ECUADOR S.A.

ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN

31/12/2017

TOTAL ACTIVOS:	9.811.906
(-) ACTIVOS DIFERIDOS	60.725
(-) IMPUESTOS DIFERIDOS	0
(-) ACTIVOS GRAVADOS	0
(-) ACTIVOS EN LITIGIO Y MONTO IMPUGNACIONES TRIBUTARIAS	1.485.443
(-) MONTO NO REDIMIDO DE EMISIONES EN CIRCULACION	893.154
(-) MONTO NO REDIMIDO DE TITULARIZACION DE FLUJOS EN CIRCULACION	0
(-) DERECHOS FIDUCIARIOS	2.829.478
(-) DOCUMENTOS POR COBRAR PROVENIENTES DE LA NEGOCIACION DE DERECHOS FIDUCIARIOS	0
(-) SALDO DE LOS VALORES NO REDIMIDO DE REVNI	0
(-) INVERSIONES EN ACCIONES EN COMPAÑIAS NACIONALES O EXTRANJERAS QUE NO COTICEN EN BOLSA O MERCADOS REGULADOS Y QUE SEAN VINCULADAS CON EL EMISOR	586.888
(=) TOTAL DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN	3.956.218
80% ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN	3.164.974

  
CRISTINA VEGA  
CPA CONTADORA  
FACTOR LOGROS DE ECUADOR S.A.

  
HUGO HERMOSA B  
Gerente Financiero  
FACTOR LOGROS DE ECUADOR S.A.

  
RICHARD HALL GONZALEZ-RUBIO  
Gerente General  
FACTOR LOGROS DE ECUADOR S.A.

# LOGROS FACTORIZING

LIQUIDEZ INMEDIATA POR TUS FACTURAS

ANEXO C

Guayaquil, 6 de Abril 2018

Señores

Hansen-Holm & Co.

Av. Rodrigo de Chávez Sl. 6 mz 274.

Parque Empresarial Colón, Edificio Coloncorp, P.2, Of. 202.

Ciudad.-

De mis consideraciones:

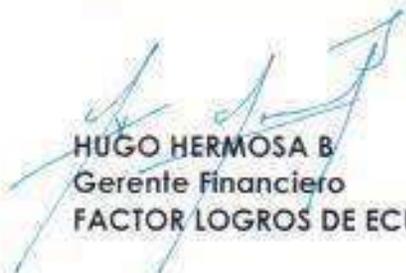
Por medio de la presente certifico que el destino de los fondos de la Emisión de Obligaciones de \$2'150.000 fueron para capital de trabajo de FACTOR LOGROS DE ECUADOR S.A.

Sin otro particular, me suscribo

Atentamente,



**RICHARD HALL GONZALEZ-RUBIO**  
Gerente General  
FACTOR LOGROS DE ECUADOR S.A.



**HUGO HERMOSA B**  
Gerente Financiero  
FACTOR LOGROS DE ECUADOR S.A.