

## Notas a los estados financieros

Expresadas en dólares de E.U.A.

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

### 1. Entidad informante

La compañía es una sociedad anónima constituida en Guayaquil - Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Quevedo, Provincia de Los Ríos, en junio de 2011. Su actividad principal es la fabricación y comercialización de prefabricados de madera de balsa en su planta industrial ubicada en el Km. 14 de la Vía Ventanas – Quevedo.

El principal accionista de la compañía es el Sr. Sergio Sesa Priego, de nacionalidad española, con una participación accionaria del 51%.

En el 2017, aproximadamente el 96% de las ventas fueron efectuadas a la compañía relacionada Guritbalsaflex Cía. Ltda. (2016: 99%).

Al 31 de diciembre de 2017, la compañía tenía 48 empleados (2016: 45 empleados).

La compañía opera en Ecuador, un país que en marzo de 2000 adoptó el dólar de E.U.A. como unidad monetaria. El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) ha calculado las variaciones en los índices de precios al consumidor (IPC) y determinado los siguientes índices de inflación anual (acumulados de enero a diciembre) en los últimos cinco años:

31 de diciembre	%
2017	-0,20
2016	1,12
2015	3,38
2014	3,67
2013	2,70

### 2. Políticas contables significativas

#### 2.1 Declaración de cumplimiento de las NIIF para las PYMES

De acuerdo con el artículo tercero de la Resolución No. SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.010 de la Superintendencia de Compañías, del 11 de octubre de 2011, aplicarán las Normas Internacionales de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Empresas (NIIF para las PYMES), para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero de 2012, todas aquellas compañías que cumplan las siguientes condiciones:

- Monto de activos inferiores a cuatro millones de dólares;
- Registren un valor bruto de ventas anuales de hasta cinco millones de dólares; y,
- Tengan menos de 200 trabajadores (personal ocupado). Para este cálculo se tomará el promedio anual ponderado.

---

## Notas a los estados financieros

En mayo de 2015, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió las NIIF para las PYMES – 2015, de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2017, que contienen ciertas modificaciones con respecto a las NIIF para las PYMES – 2009 emitidas en julio de 2009.

Los estados financieros 2017 adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Empresas 2015 (en adelante “NIIF para las PYMES”). Las modificaciones efectuadas a estas normas no tuvieron impacto en dichos estados financieros.

### *2.2 Autorización para publicación de los estados financieros*

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 han sido aprobados por la gerencia de la compañía el 1 de febrero de 2018; y serán presentados a la junta general de accionistas para su aprobación. En opinión de la gerencia de la compañía, estos estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

### *2.3 Moneda funcional*

Los estados financieros de la compañía son presentados en dólares de E.U.A., moneda del entorno económico principal en que la entidad opera y de curso legal en el Ecuador.

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios al cierre del año denominados en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en esa fecha.

Las ganancias y pérdidas en cambio que resultan del pago de las transacciones y del ajuste de los activos y pasivos monetarios al cierre del año, son reconocidas en el estado de resultados del período en que se producen las diferencias en los tipos de cambio.

Toda la información es presentada sin centavos y redondeada a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.

### *2.4 Activos financieros*

Los activos financieros son valores fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo, mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener los flujos de efectivo en los términos contractuales acordados con el deudor.

Todos los activos financieros son reconocidos en la fecha en que se originan cuando la compañía se convierte en parte de los términos contractuales de la transacción, inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción.

Posterior al reconocimiento inicial, estos activos se miden al costo amortizado, esto es el valor inicial del activo financiero menos los reembolsos del principal; más o menos la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el valor inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, calculada con el método de la tasa de interés efectiva cuando la recuperación es a largo plazo; y, menos cualquier disminución por deterioro del valor.

---

## Notas a los estados financieros

La compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos derivados del activo expiran o son transferidos junto con los riesgos y beneficios relacionados.

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los activos financieros se revisan para determinar si existe evidencia objetiva de que no serán recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Los activos financieros de la compañía son:

- *Efectivo*, constituido por el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos, que no generan intereses
- *Cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar*, generados principalmente por las ventas que se realizan con condiciones de crédito normales sin intereses.

### 2.5 Pasivos financieros

Todos los pasivos financieros son reconocidos en la fecha en que se originan cuando la compañía se convierte en parte de los términos contractuales de la transacción, inicialmente a su valor razonable menos los costos directos atribuidos a la transacción.

Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos se miden al costo amortizado, esto es el valor inicial del pasivo financiero menos los reembolsos del principal e intereses; y, más la acumulación de cualquier diferencia entre el valor inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, calculada con el método de la tasa de interés efectiva cuando los pagos se extienden a largo plazo. El interés implícito y el interés acordado con el acreedor son registrados como gastos financieros del período en que son devengados.

La compañía da de baja un pasivo financiero cuando las obligaciones contractuales se pagan o están legalmente dispensadas de la responsabilidad principal contenida en el pasivo.

Los pasivos financieros de la compañía son:

- *Proveedores y otras cuentas por pagar*, generados principalmente por la compra de inventarios y servicios que se realizan con condiciones de crédito normales sin intereses.
- *Cuentas por pagar a partes relacionadas*, generados principalmente por dividendos declarados y pendientes de pago.

### 2.6 Inventarios

Los inventarios están valuados al costo basado en el método promedio o al valor estimado de realización, el menor. El costo es determinado como sigue:

- El costo de las materias primas, principalmente madera de balsa aserrada; y materiales y repuestos, incluye el precio de compra pagado al proveedor.
- El costo de los productos terminados constituidos por bloques de balsa incluye el costo

---

## Notas a los estados financieros

de las materias primas utilizadas, la mano de obra directa y una proporción de los costos indirectos de fabricación en base a la capacidad operativa normal.

El valor estimado de realización es determinado en base del precio de venta neto de descuentos en el curso ordinario del negocio, menos los gastos de distribución y venta.

### *2.7 Propiedades, planta y equipos*

Las propiedades, planta y equipos se miden al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor.

Cuando un componente importante de una partida de propiedades, planta y equipo posee una vida útil distinta al de la partida, es registrado como una partida separada.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para la compañía. Los gastos de mantenimiento y reparación se registran en el estado de resultados del período en el que estos gastos se incurren.

El costo de las partidas depreciables, después de deducir su valor residual estimado, se deprecia por el método de línea recta a partir del mes siguiente al de su compra, durante el período estimado de vida útil.

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en cada período contable sobre una base prospectiva.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable, si el valor en libros del activo es mayor que el estimado del importe recuperable.

Cualquier ganancia o pérdida en la venta de un elemento de propiedades, planta y equipo se reconoce en resultados.

### *2.8 Deterioro del valor de los activos*

Los activos sujetos a amortización se someten a prueba de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que el valor en libros del activo excede su valor recuperable.

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

Se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultados del período, si el valor en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable.

### *2.9 Beneficios a corto plazo a los empleados*

Los beneficios a corto plazo a los empleados están constituidos por el aporte patronal, fondo de reserva, décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones y participación de trabajadores, estipulados en el Código de Trabajo del Ecuador; y son medidos sobre bases no

---

## Notas a los estados financieros

descontadas y reconocidos como gastos a medida que el servicio relacionado se provee.

### *2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido*

El impuesto a la renta corriente es el impuesto a la renta causado que se pagará a las autoridades tributarias en el año siguiente, por la utilidad o pérdida imponible del período corriente, usando tasas impositivas aprobadas a la fecha del balance, más cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación con años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

Los pasivos por impuesto a la renta diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espera incrementen las utilidades imponibles en el futuro.

Los activos por impuesto a la renta diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espera reduzcan las utilidades imponibles en el futuro, y cualquier pérdida amortizable no utilizada. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de las utilidades imponibles estimadas futuras, es probable que se recuperen.

Los pasivos y activos por impuesto a la renta diferido se miden a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando éstas sean reversadas en los períodos futuros, basándose en las leyes aprobadas a la fecha del balance.

El importe neto en libros de los activos por impuesto a la renta diferido es revisado en cada fecha del balance y se ajusta para reflejar la evaluación actualizada de las utilidades imponibles futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del período.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos no se descuentan.

El gasto de impuesto a la renta del período comprende los gastos e ingresos por impuestos corrientes y diferidos. Estos impuestos se reconocen en resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto.

### *2.11 Impuesto al valor agregado (IVA)*

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y las compras locales de activos se reconocen excluyendo el impuesto al valor agregado (IVA). El importe del IVA pagado en las compras de bienes y servicios es considerado crédito tributario y deducido del IVA cobrado en las ventas.

El importe neto del impuesto al valor agregado (IVA) que se espera recuperar de, o que corresponde pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera.

---

## Notas a los estados financieros

### *2.12 Beneficios definidos a los empleados*

Las obligaciones por los beneficios definidos a los empleados están estipuladas en el Código de Trabajo del Ecuador y las constituyen:

- La jubilación patronal, pagadera en el momento de la jubilación de los empleados que por veinte años o más presten servicios continuados o interrumpidos a la compañía.
- La bonificación por desahucio, pagadera en caso de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por la compañía o por un empleado, a cambio de sus servicios proporcionados a la compañía en el período actual y períodos pasados.

Los pasivos por estos beneficios incluidos en el estado de situación financiera representan el valor actual de la reserva matemática, determinado por un actuario independiente, en base al método de unidad de crédito proyectada. Las principales consideraciones actuariales utilizadas incluyen la tasa de descuento; tasas de incremento salarial, mortalidad y cesantía; edad; sexo; años de servicios; y monto mínimo de pensiones jubilares.

El incremento anual de estas provisiones representa el costo de los beneficios definidos cargados a los resultados del período. Este costo está constituido por el costo del servicio presente, el interés sobre el pasivo neto por beneficios de empleados, las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales y los costos de servicios pasados.

La provisión por jubilación patronal y la bonificación por desahucio no están financiadas a través de un fondo.

### *2.13 Beneficios a los empleados por terminación*

Los beneficios por terminación están constituidos por la indemnización por despido intempestivo estipulada por el Código de Trabajo del Ecuador; y son reconocidos como gastos cuando la compañía notifica al empleado de dar por terminado el contrato de trabajo, el mismo día de la notificación.

### *2.14 Otras provisiones y contingencias*

Los pasivos por otras provisiones se reconocen cuando la compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; y es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se pueda estimar de manera fiable.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia o no ocurrencia de hechos futuros inciertos que no están bajo el control de la compañía. La compañía no registra dentro del estado de situación financiera los pasivos contingentes, pero informa de su existencia en las notas a los estados financieros.

---

## Notas a los estados financieros

### *2.15 Capital pagado*

Las acciones ordinarias emitidas por la compañía son registradas a su valor nominal que es igual al valor de la transacción, y clasificadas en la cuenta capital pagado dentro del patrimonio.

Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias son reconocidos en la cuenta de utilidades retenidas como una deducción del patrimonio.

### *2.16 Reserva legal*

La Ley de Compañías del Ecuador establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser utilizada para absorber pérdidas de operaciones o para aumentar el capital.

### *2.17 Distribución de dividendos*

La distribución de dividendos en efectivo a los accionistas de la compañía se reconoce como un pasivo en el ejercicio en que se aprueba el pago por parte de la junta de accionistas.

### *2.18 Ventas de bienes*

Las ventas de bienes se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representa el precio de venta, neto de descuentos y devoluciones.

Estas ventas se reconocen como ingreso cuando la compañía ha transferido al cliente los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad de los productos, lo que usualmente ocurre cuando el producto es recibido por el cliente o el transportista asignado por el cliente para el traslado de la mercadería.

### *2.19 Participación de trabajadores*

El gasto de participación de trabajadores es registrado en el período en que se obtiene la utilidad que lo genera; y calculado aplicando la tasa del 15% a la base imponible determinada en la Nota 13.

### *2.20 Juicios y estimaciones contables significativas*

La preparación de los estados financieros de la compañía requiere que la gerencia realice juicios y estimaciones contables que afectan los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos incluidos en ellos.

La incertidumbre inherente de tales juicios y estimaciones podría dar lugar en el futuro a resultados que podrían requerir de ajustes significativos a los importes en libros de los activos y pasivos afectados.

La compañía ha basado sus juicios y estimaciones considerando la información disponible al momento de la preparación de los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y las suposiciones actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control de la compañía. Esos cambios se

## Notas a los estados financieros

reflejan en el período en que ellos ocurren.

Los juicios y estimaciones contables significativos efectuados por la gerencia de la compañía a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

- *Deterioro de cuentas por cobrar a clientes*, determinado en base a una evaluación individual y colectiva de las cuentas por cobrar a clientes, de las tendencias históricas de probabilidades de incumplimiento del deudor, la oportunidad de las recuperaciones y las condiciones económicas y crediticias actuales. El incremento en la estimación de cuentas incobrables es registrado en resultados.
- *Deterioro del valor de inventarios*, determinado en base a una evaluación individual y colectiva de los productos, representa el exceso del costo sobre el valor estimado de realización. El incremento en la estimación del deterioro de los inventarios es registrado en resultados.
- *Deterioro del valor de equipos*, determinado mediante la comparación del valor en libros de los activos o de la unidad generadora de efectivo con el mayor importe entre el valor razonable menos los gastos requeridos para efectuar la venta del activo, y el valor en uso de este. El cálculo del valor razonable menos los gastos de venta se basan en la información disponible sobre transacciones de venta para bienes similares, hechas en condiciones y entre partes independientes, o en precios de mercado observables, netos de los costos incrementales relacionados con la venta del bien. El cálculo del valor en uso se basa en un modelo de flujos de efectivo futuros descontados.
- *Vida útil de propiedades, planta y equipos*, determinada en base a una evaluación individual del período durante el cual se espera utilizar el activo o los componentes principales del mismo, el deterioro físico esperado y la obsolescencia técnica proyectada. Las vidas útiles utilizadas en el cálculo de la depreciación son como sigue:

Activos depreciables - Vida útil en años	2017	2016
Edificios	30	30
Instalaciones	10	10
Maquinarias y equipos	10	10
Repuestos y herramientas	10	10
Muebles y enseres	10	10
Equipos de computación	3	3
Vehículo	5	-

- *Valor residual de equipos*, determinado en base a una estimación del precio de venta que la compañía obtendrá de la disposición del activo, cuando éste tenga la edad y la condición esperada al final de su vida útil, menos los gastos estimados necesarios para hacer la venta.
- *Impuestos*, determinados en base a las interpretaciones de la legislación tributaria

## Notas a los estados financieros

aplicable. La gerencia considera que sus interpretaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras; y para ciertas decisiones ha recurrido al asesoramiento de consultores tributarios. Sin embargo, tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes, lo que pudiera generar ajustes por impuestos en el futuro.

- *Beneficios definidos a los empleados*, determinados en base a cálculos actuariales que requieren de estimaciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Las principales consideraciones actuariales utilizadas son las siguientes:

	2017	2016
Tasa de descuento	6,50%	6,50%
Tasa esperada de incremento salarial	2,40%	2,40%
Tasa de incremento de pensiones	0,00%	0,00%
Tasa de rotación promedio	9,89%	14,29%
Tabla de mortandad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

- *Provisiones*, determinadas en base a la mejor estimación hecha con la información disponible a la fecha del estado de situación financiera, de los importes que serán necesarios desembolsar en el futuro por una obligación presente.

### 2.21 Eventos posteriores

Los eventos posteriores son todos los hechos producidos entre la fecha del estado de situación financiera y la fecha de autorización de la publicación de los estados financieros.

Aquellos hechos que proporcionan evidencia de condiciones que existían a la fecha del balance, son incluidos en los estados financieros.

Aquellos hechos que evidencian condiciones surgidas después de la fecha del balance son revelados en las notas a los estados financieros, solo si dichos hechos implican ajustes materiales y no revelarlos podría influir en las decisiones económicas que un usuario podría tomar sobre la base de los estados financieros.

## 3. Efectivo y equivalentes de efectivo

El siguiente es un resumen de las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo:

Al 31 de diciembre	2017	2016
Fondo rotativo	614	176
Bancos locales	65.460	88.132
Depositos a plazo e intereses devengados por cobrar	1.006	0
	<b>67.080</b>	<b>88.307</b>

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2017, los depósitos a plazo representan un depósito en US dólares efectuado en banco local con vencimiento de 91 días a partir de la fecha de la transacción y tasa de interés del 2.02% anual.

### 4. Otras cuentas por cobrar

El siguiente es un resumen de cuentas por cobrar:

Al 31 de diciembre	2017	2016
Balsera Sudamericana BALSASUD S.A.	5.319	5.319
Anticipos a proveedores de balsa	121.896	62.982
Empleados	5.175	6.550
Retención judicial SRI	68.386	68.386
María Peña Gomez (proveedor de balsa)	30.572	0
Otros proveedores de bienes y servicios	13.435	12.236
	244.782	155.473
Estimación del deterioro del valor de otras cuentas por cobrar	-12.515	-3.696
	<b>232.267</b>	<b>151.777</b>

#### 4.1 Anticipos a proveedores

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los anticipos a proveedores representan fondos entregados a proveedores locales de madera de balsa con la finalidad de asegurar la entrega de la producción. Estos valores no generan intereses y serán aplicados a las facturas de compra en función de la recepción de dichos bienes.

#### 4.2 Retención judicial del SRI

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, representan valores retenidos por instituciones del sistema financiero de acuerdo con lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas SRI por el proceso coactivo No. 343-2015 relacionado con la liquidación de diferencias de impuesto a la renta del año 2012, ver Nota 13.10.

#### 4.3 Estimación del deterioro del valor de otras cuentas por cobrar

El siguiente es el movimiento de esta cuenta:

	2017	2016
Al 1 de enero	3.696	3.696
Incremento con cargo a gastos de administración	8.819	0
Bajas por incobrable	0	0
Al 31 de diciembre	<b>12.515</b>	<b>3.696</b>

Las bajas se efectúan contablemente después de que la cuenta por cobrar ha permanecido en los libros por dos años; ha prescrito la acción para el cobro del crédito; el deudor ha sido

## Notas a los estados financieros

declarado en quiebra o insolvente; o si es una sociedad, haya sido cancelada. La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del balance es el importe en libros de cada clase de cuenta a cobrar mencionada anteriormente.

### 5. Activos por impuestos corrientes

El siguiente es un resumen de activos por impuestos corrientes:

Al 31 de diciembre	2017	2016
Impuesto a la salida de divisas pagado	2.439	2.205
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	53.574	107.862
Retenciones de impuesto al valor agregado en la fuente	208.097	312.003
	<b>264.109</b>	<b>422.069</b>

#### 5.1 Retenciones de impuesto a la renta en la fuente

Representan retenciones de impuesto a la renta en la fuente efectuadas por los clientes a la compañía, no compensadas con el impuesto a la renta causado, debido a la exoneración del pago de impuesto a la renta que ha gozado la compañía en los períodos 2012 a 2016.

Durante 2017, la compañía castigó contra resultados retenciones en la fuente de impuesto a la renta 2012 y 2013 por \$7.886 y \$18.301; e hizo uso de \$62.527 como crédito tributario para el pago de impuesto a la renta 2017, correspondiente a las retenciones en la fuente de 2016 y parte de 2017, ver Nota 11.

Una descomposición de las retenciones de impuesto a la renta en la fuente por año de origen es como sigue:

Al 31 de diciembre	2017	2016
2017	381	0
2016	0	28.481
2015	30.447	30.447
2014	22.746	22.746
2013	0	18.301
2012	0	7.886
	<b>53.574</b>	<b>107.862</b>

La compañía tiene derecho a presentar un reclamo de pago en exceso por las retenciones en la fuente de impuesto a la renta, o a utilizarlo directamente como crédito tributario sin intereses para el pago del impuesto a la renta que cause en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de tres años contados desde la fecha de la declaración correspondiente.

## Notas a los estados financieros

### 5.2 Retenciones de impuesto al valor agregado en la fuente

Representan principalmente retenciones del 100% del impuesto al valor agregado efectuados por su cliente en su calidad de contribuyente especial (exportador). La compañía tiene derecho a presentar un reclamo de pago en exceso por este concepto, o a utilizarlo directamente como crédito tributario sin intereses para el pago del impuesto al valor agregado.

Durante el 2017, la compañía recibió del Servicio de Rentas Internas notas de crédito por \$343.769 por concepto de devolución de pagos en exceso por retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado efectuados de julio de 2015 a marzo de 2017 (2016: \$43.361 correspondientes al primer semestre de 2015).

## 6. Inventarios

El siguiente es un resumen de los inventarios:

Al 31 de diciembre	2017	2016
Productos terminados	58.462	20.617
Materias primas	183.414	46.434
Materiales y repuestos	17.319	11.714
	<b>259.195</b>	<b>78.765</b>

## 7. Propiedades, planta y equipo, neto

El siguiente es el movimiento de las propiedades, planta y equipo:

Costo	Al 1 de enero de 2016	Compras	Ventas y bajas	Al 31 de diciembre de 2016	Compras	Bajas	Reclasificaciones	Al 31 de diciembre de 2017
Terreno	45.000	0	0	45.000	0	0	0	45.000
Edificios	306.672	29.095	0	335.766	9.815	0	3.428	349.010
Instalaciones	115.794	0	0	115.794	7.915	0	0	123.709
Maquinarias y equipos	357.793	67.372	-953	424.212	13.462	-18.957	15.020	433.736
Repuestos y herramientas	12.858	1.373	0	14.231	1.697	-8.746	128	7.309
Muebles y enseres	9.478	0	0	9.478	473	0	0	9.951
Equipos de computación	11.532	0	0	11.532	2.591	0	0	14.122
Vehículo	0	0	0	0	11.000	0	0	11.000
Construcciones en curso	0	0	0	0	19.487	0	-18.576	911
	<b>859.126</b>	<b>97.840</b>	<b>-953</b>	<b>956.013</b>	<b>66.439</b>	<b>-27.704</b>	<b>-0</b>	<b>994.748</b>

## Notas a los estados financieros

Depreciación acumulada	Al 1 de enero de 2016	Gastos de depreciación	Ventas y bajas	Al 31 de diciembre de 2016	Gastos de depreciación	Bajas	Al 31 de diciembre de 2017
Edificios	-15.555	-8.479	0	<b>-24.034</b>	<b>-9.458</b>	<b>0</b>	<b>-33.491</b>
Intalaciones	-34.030	-11.611	0	<b>-45.641</b>	<b>-12.639</b>	<b>0</b>	<b>-58.280</b>
Maquinarias y equipos	-92.121	-32.000	151	<b>-123.970</b>	<b>-35.927</b>	<b>5.924</b>	<b>-153.973</b>
Repuestos y herramientas	-1.806	-1.366	0	<b>-3.173</b>	<b>-818</b>	<b>1.966</b>	<b>-2.025</b>
Muebles y enseres	-2.833	-950	0	<b>-3.784</b>	<b>-987</b>	<b>0</b>	<b>-4.770</b>
Equipos de computación	-8.372	-1.896	0	<b>-10.269</b>	<b>-1.385</b>	<b>0</b>	<b>-11.654</b>
Vehículo	0	0	0	<b>0</b>	<b>-212</b>	<b>0</b>	<b>-212</b>
	<b>-154.718</b>	<b>-56.303</b>	<b>151</b>	<b>-210.870</b>	<b>-61.426</b>	<b>7.890</b>	<b>-264.406</b>

Durante 2017, la compañía dio de baja con débito a otros activos disponibles para la venta una maquinaria moldurera con un costo de \$16.823 y depreciación acumulada de \$4.985; y con débito a otros costos indirectos de fabricación y gastos de mantenimiento, equipos menores con un costo de \$10.881 y depreciación acumulada de \$2.905.

Los gastos de depreciación fueron cargados a las siguientes cuentas del estado de resultados:

	2017	2016
Costo de ventas	<b>57.268</b>	52.144
Gastos administrativos	<b>4.157</b>	4.159
	<b>61.426</b>	56.303

El valor neto en libros (costo menos depreciación acumulada) de las propiedades, planta y equipo es como sigue:

Al 31 de diciembre	2017	2016
Terreno	<b>45.000</b>	45.000
Edificios	<b>315.519</b>	311.733
Intalaciones	<b>65.429</b>	70.153
Maquinarias y equipos	<b>279.762</b>	300.242
Repuestos y herramientas	<b>5.284</b>	11.058
Muebles y enseres	<b>5.181</b>	5.694
Equipos de computación	<b>2.468</b>	1.263
Vehiculos	<b>10.788</b>	0
Construcciones en curso	<b>911</b>	0
	<b>730.342</b>	745.143

## Notas a los estados financieros

### 8. Proveedores y otras cuentas por pagar

El siguiente es un resumen de proveedores y otras cuentas por pagar:

Al 31 de diciembre	2017	2016
Proveedores locales	34.843	39.829
Retenciones aporte personal	4.717	3.974
Prestamos quirografarios	2.403	0
Nómina por pagar	0	9.389
Otros	705	249
	<b>42.669</b>	<b>53.440</b>

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por pagar por las compras de bienes y servicios, con plazos de hasta 30 días con proveedores locales, sin intereses.

### 9. Transacciones y saldos con partes relacionadas

#### 9.1 Ventas y cuentas por cobrar a partes relacionadas

El siguiente es un resumen de las ventas y cuentas por cobrar a partes relacionadas:

	Ventas		Cuentas por Cobrar	
	2017	2016	2017	2016
Cientes				
Guritbalsaflex Cia. Ltda.	3.314.410	2.839.032	0	0
Balsablock Cia. Ltda.	0	9.100	0	0
	<b>3.314.410</b>	<b>2.848.132</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Préstamos y anticipos, sin intereses				
Judith Teixidor, empleada e hija de accionista	0		0	711
	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>711</b>

#### 9.2 Cuentas por pagar a partes relacionadas

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar a partes relacionadas:

	Cuentas por Pagar	
	2017	2016
Anticipo de cliente		
Guritbalsaflex Cia. Ltda.	0	17.718
Préstamos sin intereses ni fechas de vencimiento		
Alfons Teixidor, accionista	0	22.500
Jordi Sesa, hermano de accionista	0	0
Verónica Cuenca, funcionaria	0	11.000
	<b>0</b>	<b>33.500</b>
Dividendos por pagar		
Alfons Teixidor	107.011	133.764
Sergio Sesa	148.832	186.040
	<b>255.843</b>	<b>319.804</b>
	<b>255.843</b>	<b>371.022</b>

## Notas a los estados financieros

El 17 noviembre de 2017, la compañía adquirió un camión marca FORD modelo F600 de 1979 por \$11.000 el cual era de propiedad del accionista Alfons Teixidor. El vehículo se encuentra matriculado a nombre de TECNOBLOCK. El pago por este vehículo se efectuó con un cruce con cuentas por cobrar a favor del accionista.

Los saldos y transacciones celebradas con partes relacionadas se efectuaron en términos y condiciones acordadas entre las partes.

### 10. Beneficios a corto plazo a los empleados

El siguiente es el movimiento de los beneficios a corto plazo a los empleados:

	Al 1 de enero de 2016	Provisiones	Pagos	Al 31 de diciembre de 2016	Provisiones	Pagos	Al 31 de diciembre de 2017
Aporte patronal	4.181	62.224	-61.288	5.116	64.405	-63.457	6.065
Décimo tercer sueldo	11.353	42.917	-50.770	3.500	44.249	-43.589	4.159
Décimo cuarto sueldo	10.188	16.614	-13.382	13.420	17.125	-16.842	13.703
Vacaciones	0	17.973	-8.789	9.184	22.113	-20.379	10.919
Participación trabajadores	64.374	43.981	-64.374	43.981	41.360	-43.981	41.360
	90.096	183.708	-198.603	75.201	189.251	-188.247	76.206
Fondo de reserva	0			2.062	22.320	-22.206	2.177
	90.096	183.708	-198.603	77.264	211.572	-210.453	78.383

### 11. Pasivos por impuestos corrientes

El siguiente es un resumen de los pasivos por impuestos corrientes:

Al 31 de diciembre	2017	2016
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	5.275	2.713
Retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado	5.683	3.074
Impuesto a la renta de la compañía	0	0
	10.958	5.787

El siguiente es el movimiento de la cuenta "Impuesto a la renta de la compañía":

## Notas a los estados financieros

	2017	2016
Al 1 de enero	0	0
Pagos	0	0
Provisión del año	62.527	0
Compensación con retenciones en la fuente (ver Nota 5.1)		
2016	-28.481	0
2017	-34.046	0
Al 31 de diciembre	0	0

## 12. Beneficios definidos a los empleados

El siguiente es el movimiento de los beneficios definidos a los empleados:

	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Al 1 de enero de 2016	10.085	14.052	24.136
Provisiones con cargo a resultados	6.400	11.522	17.921
Pagos	0	-533	-533
Al 31 de diciembre de 2016	16.485	25.040	41.525
Provisiones con cargo a resultados	5.731	10.189	15.919
Pagos	0	-1.691	-1.691
Al 31 de diciembre de 2017	22.215	33.538	55.753

Las provisiones de los beneficios definidos a los empleados están constituidas como sigue:

	Jubilación patronal		Bonificación por desahucio	
	2017	2016	2017	2016
Costo financiero	889	659	1.342	1.002
Costo laboral por servicios actuales	5.432	4.625	10.251	9.981
Ganancias (pérdidas) actuariales	-590	1.116	-1.403	539
	5.731	6.400	10.189	11.522

Los beneficios definidos a los empleados cargados a las cuentas de gastos fueron los siguientes:

	Jubilación patronal		Bonificación por desahucio	
	2017	2016	2017	2016
Costo de venta	4.553	6.258	5.891	9.043
Gastos administrativos	1.177	142	4.298	2.478
	5.731	6.400	10.189	11.522

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo del pasivo actuarial de la bonificación por desahucio de \$33.538 (2016: \$25.040), es similar (2016: inferior en \$5.039) al monto de las obligaciones que

## Notas a los estados financieros

por este concepto la compañía hubiera tenido que pagar si todos sus colaboradores hubieran presentado la renuncia voluntaria a esa fecha.

### 13. Impuesto a la renta

#### 13.1 Gasto de impuesto a la renta

Los componentes del gasto de impuesto a la renta son los siguientes:

	2017	2016
Corriente		
Impuesto a la renta causado 2017	62.527	0
Baja de retenciones en la fuente de impuesto a la renta 2012 y 20	26.187	0
	<b>88.715</b>	<b>0</b>

#### 13.2 Impuesto a la renta causado 2017

El siguiente es un resumen de la conciliación entre la utilidad contable y la utilidad tributable, y el cómputo del impuesto causado 2017:

	2017
Utilidad contable antes de participación de trabajadores	301.919
Menos, participación de trabajadores	-41.360
Más, provisión para cuentas incobrables	8.819
Más, provisión para jubilación no deducible	5.731
Más, Gastos de mantenimientos de maquinaria sin soporte	6.511
Más, Baja de equipos	1.465
Más, otros gastos no deducibles	1.130
Utilidad gravable antes del impuesto a la renta, que no se reinvierte	284.214
Tasa de impuesto a la renta	22%
Impuesto a la renta causado	<b>62.527</b>

#### 13.3 Activo por impuesto diferido no reconocido

El activo por impuesto diferido no reconocido corresponde a la siguiente partida:

	Diferencias temporarias deducibles		Activo por impuesto diferido no reconocido		Gasto (ingreso) de impuesto diferido no reconocido	
	31 de diciembre		31 de diciembre		31 de diciembre	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Beneficios definidos a los empleados - jubilación	22.215	16.485	4.887	3.627	-1.261	-1.408

---

## Notas a los estados financieros

El activo por impuesto diferido respecto de estas partidas no ha sido reconocido debido a la incertidumbre en el uso de sus beneficios en los períodos futuros.

A partir de 2018, serán deducibles solo los pagos efectuados por concepto de desahucio y de pensiones jubilares patronales, conforme a lo dispuesto en el Código del Trabajo, que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios fiscales anteriores, como deducibles o no, para efectos de impuesto a la renta, sin perjuicio de la obligación del empleador de mantener los fondos necesarios para el cumplimiento de su obligación de pago de la bonificación por desahucio y de jubilación patronal.

### *13.4 Pasivo por impuesto diferido*

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen partidas que generen diferencias temporarias imponibles y pasivo por impuesto diferido.

### *13.5 Tasa de impuesto a la renta*

La tasa de impuesto a la renta para las sociedades es del 22% hasta 2017. A partir de 2018, la tasa será de 25%. Sin embargo, la tarifa impositiva será del 28% en el caso de que la compañía tenga accionistas residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición; con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social.

Cuando la mencionada participación de los accionistas domiciliados en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea menor al 50%, la tarifa del 28% se aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación

### *13.6 Anticipo de impuesto a la renta*

La compañía está obligada a calcular y declarar en el formulario de declaración de impuesto a la renta del período corriente, el valor del anticipo de impuesto a la renta del siguiente período, mediante la suma matemática de aplicar el 0.2% del patrimonio, el 0.2% de los costos y gastos deducibles, el 0.4% de los activos y el 0.4% de los ingresos tributables.

Si el impuesto causado en el período corriente es inferior al valor del anticipo declarado en el período anterior, dicho valor del anticipo se convierte en el impuesto causado que deberá ser cancelado.

### *13.7 Dividendos en efectivo*

Los dividendos que se distribuyan a sociedades nacionales o a sociedades o personas naturales extranjeras que no estén domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o a personas naturales no residentes en el Ecuador, están exentos del pago de impuesto a la renta.

Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales nacionales están sujetos a retención en la fuente adicional, la que no superará la diferencia entre la máxima tarifa de impuesto a la renta para personas naturales (35%) y la tarifa general de impuesto a la renta prevista para sociedades (25%); y las sociedades o personas naturales extranjeras domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a la tarifa general de impuesto a la renta prevista para sociedades (28%).

---

## Notas a los estados financieros

### *13.8 Precios de transferencia*

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a tres millones de dólares de los Estados Unidos de América (\$3,000.000), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de operaciones con partes relacionadas; y cuando el monto acumulado de dichas operaciones sea superior a quince millones de dólares (\$ 15,000.000), deberán presentar adicional al anexo de operaciones con partes relacionadas, el informe integral de precios de transferencia.

### *13.9 Revisión tributaria*

De acuerdo con lo establecido por el Código Tributario del Ecuador, la facultad de la entidad supervisora para determinar la obligación tributaria sin que requiera pronunciamiento previo caduca en tres años contados desde la fecha de la declaración; y en seis años, contados desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, respecto de los mismos tributos, cuando no se hubieren declarado en todo o en parte.

### *13.10 Contingencia tributaria*

Durante 2014, el Servicio de Rentas Internas (SRI) solicitó información, exhibición contable y notificó a la compañía que ella no era beneficiaria de la exoneración prevista en el artículo 9.1 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, del pago del impuesto a la renta durante los primeros cinco años contados desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión; y que proceda a hacer la declaración sustitutiva y a pagar el impuesto correspondiente al 2012.

El SRI manifestó que los fondos para efectuar las inversiones en propiedades, planta y equipo de la compañía fueron provistos a través de un préstamo otorgado por Guritbalsaflex Cia. Ltda., compañía a quien TECNOBLOCK le vende el 100% de su producción. El SRI califica a dicha compañía como parte relacionada y considera que esos fondos no son nuevos porque ya se encontraban dentro de la economía en poder de Guritbalsaflex.

Durante 2015, el SRI negó el reclamo administrativo y el recurso de revisión planteados por la compañía e inició un proceso coactivo ordenando el bloqueo de \$68.386 de fondos en una de las cuentas corrientes bancarias, por la liquidación de diferencias de impuestos a la renta por el ejercicio fiscal 2012, fianza y caución.

En noviembre de 2016, mediante boleta de notificación, el Departamento de Cobro de la Dirección Zonal 5 del Servicio de Rentas Internas de Babahoyo informó a la compañía que había justificado el cumplimiento de las obligaciones tributarias materia del proceso coactivo, retuvo a su favor \$66.161 de los fondos bloqueados y emitió una nota de crédito devolviendo la diferencia.

En marzo de 2017, la compañía presentó ante la Sala Única del Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario No. 2 con sede en Guayaquil, en Juicio No. 09501-2017-00155, la demanda de impugnación contra la Resolución Administrativa No. 917012016RREV000286 emitida por el Director General del Servicio de Rentas Internas el 27 de diciembre del 2016 y notificada el 30 de diciembre del 2016.

## Notas a los estados financieros

En dicha resolución, la autoridad atendió negativamente el Recurso de Revisión No. 117012015243501 presentado contra la Resolución Administrativa No. 112012015RREC000976 expedida por el Director Zonal 5 del Servicio de Rentas Internas el 13 de marzo del 2015 y notificada el 16 de marzo del 2015, que tuvo como antecedente el reclamo administrativo No. 112012014005220 presentado por la compañía contra la Liquidación de Pago No. 1220140200191.

En septiembre de 2017, el Tribunal emitió sentencia favorable para la compañía, resolviendo aceptar la acción de impugnación y dejar sin efecto los antes referidos actos de determinación. El 28 de septiembre de 2017, el Servicio de Rentas Internas presentó un Recurso de Casación contra la sentencia del Tribunal, el mismo que mediante auto del 31 de octubre del 2017 ha sido admitido a trámite por la Sala Especializada de lo Contencioso Tributario de la Corte Nacional de Justicia y se encuentra pendiente de resolución.

En los períodos contables 2012 al 2016, la compañía hizo uso de la exoneración del pago de impuesto a la renta, beneficiándose por este concepto en aproximadamente \$293.039.

### 14. Capital pagado

Al 31 de diciembre del 2017, el capital suscrito y pagado está constituido como sigue:

Accionistas	Residencia Fiscal	Número de acciones	Valor nominal unitario	Valor nominal total	% Participación
Sergio Sesa Priego	España	408	\$ 1,00	\$ 408,00	51,00%
Alfons Teixidor Masdevall	Ecuador	392	\$ 1,00	\$ 392,00	49,00%
		800		\$ 800,00	100,00%

## Notas a los estados financieros

### 15. Costo de ventas

El costo de ventas está constituido como sigue:

	2017	2016
Materia prima consumida:		
Inventario al principio del año	46.434	263.140
Compras	1.840.679	1.071.891
Inventario al final del año	-183.414	-46.434
Total materia prima consumida	1.703.699	1.288.597
Mano de obra:		
Salarios y beneficios sociales directos	459.937	425.353
Gasto de fabricación:		
Depreciaciones	57.268	52.144
Transporte	61.538	16.584
Suministros y materiales	15.823	16.132
Mantenimiento y reparaciones	77.357	94.762
Servicios básicos	84.079	82.238
Alimentación	23.475	20.371
Seguridad y salud ocupacional	8.346	15.276
Servicios de secado, péndulo y cepillado	3.142	10.041
Otros gastos de fabricación	18.839	22.839
Total gastos de fabricación	349.866	330.388
Variación inventarios de productos terminados	91.847	19.935
	2.605.349	2.064.273

### 16. Gastos de administración

El siguiente es un resumen de los gastos de administración:

Año terminado el 31 de diciembre	Administración	
	2017	2016
Sueldos y beneficios sociales	281.915	272.390
Servicios profesionales	19.740	21.265
Honorarios profesionales	23.159	10.969
Honorarios extranjeros	15.210	14.908
Servicios básicos	19.056	8.736
Seguros	11.014	11.776
Movilización y transporte	42.526	19.421
Mantenimiento	12.998	21.714
Suministros de oficina	5.091	11.112
Impuestos y contribuciones	14.780	26.679
Depreciación	4.157	4.159
Seguridad y vigilancia	33.125	33.797
IVA pagado no compensado	25.147	23.695
Provisiones para cuentas dudosas	8.819	0
Jubilación patronal y desahucio	5.475	2.620
Otros	21.169	18.174
	543.382	501.416

## Notas a los estados financieros

### 16.1 Remuneración del personal gerencial clave

La remuneración del personal gerencial clave, representado por el presidente, la gerente general, y la jefa de relaciones interinstitucionales, es como sigue:

	2017	2016
Sueldos y beneficios sociales	207.158	202.485
Bono por desempeño	4.307	2.100
Provisión para jubilación	771	472
Desahucio	3.610	3.590
Otros		0
	<b>215.846</b>	<b>208.648</b>

## 17. Gestión de riesgos

Por la naturaleza de sus actividades, la compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, climático, cambio tecnológico y liquidez, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo de riesgos, el cual constituye un proceso crítico para la rentabilidad continua de la compañía.

### 17.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que se origina por las fluctuaciones de la oferta y demanda de los bloques de bolsa en los mercados internacionales, que generan cambios en los precios que podrían afectar los ingresos de la compañía.

Actualmente el mayor volumen de demanda se concentra en aplicaciones para el sector eólico (producción de palas eólicas), lo cual es una concentración de riesgo importante al no haber por el momento mercados alternativos capaces de absorber volúmenes de producto semejantes al sector mencionado.

Aun habiendo necesidad de promover la generación de energías renovables a nivel mundial por razones obvias de sostenibilidad y medio - ambiente, la ley de oferta y demanda en este mercado depende de la situación geopolítica y programas de subvención que existan en cada país para este tipo de energía. Eso hace que en función de las políticas de apoyo que existan, las energías renovables sean promovidas de forma más o menos intensiva.

La situación de madurez de mercado es otro aspecto fundamental, ya que aun siendo un sector nuevo respecto otros con mayor trayectoria como el automovilístico o el aeronáutico, el sector eólico está entrando en una etapa de madurez donde el nivel de competitividad está siendo más elevado, ya que en los últimos años han aparecido más actores que participan de él y eso conlleva a una caída de precios por tener mayor oferta y mayor capacidad instalada para servir el mercado.

---

## Notas a los estados financieros

### 17.2 Riesgo climático

El riesgo climático es el riesgo de que cambios climáticos, enfermedades, inundaciones y otras fuerzas naturales provoquen daño a los activos biológicos de sus proveedores de madera de balsa.

Al ser un recurso natural que depende de la madre naturaleza, está expuesto a las inclemencias del tiempo y potenciales desastres climáticos. No puede ser manufacturado ni controlado por el ser humano y eso es un punto débil a ojos de la industria, no así como argumento de marketing como producto sostenible y verde.

### 17.3 Riesgo de cambio tecnológico

La madera de balsa compite con productos sintéticos de base química donde sus propiedades mecánicas pueden ser controladas, aunque no lleguen al desempeño que se obtiene con la balsa. Aun así, si los productores de madera de balsa para núcleos en la industria del composite no dan razones suficientes de estabilidad en el suministro, elevados estándares de calidad y competitividad en los precios, esto puede llevar a la búsqueda alternativa de materiales que despejen estas dudas, ya que no dependen de la naturaleza, pueden ser producidos en cualquier punto del planeta y la homogeneidad del producto es mayor.

### 17.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo.

Es una consecuencia de la combinación de los riesgos mencionados en los puntos anteriores.

## 18. Gestión de capital

La compañía administra su capital de forma de asegurar la maximización de los resultados para los accionistas.

La visión de la compañía es la de conservar un capital que le permita generar confianza en sus proveedores y empleados y sustentar el desarrollo a futuro de esta.

Los accionistas cada año deciden el destino de los resultados obtenidos. Por el momento mantiene el capital mínimo requerido.

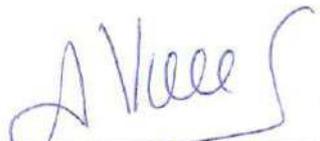
---

## Notas a los estados financieros

### 19. Eventos posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2017 y el 28 de febrero de 2018 no se han producido eventos que, en opinión de la administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos, que no se hayan revelado en los mismos.

---



---

CPA Verónica Cuenca  
Gerente general



---

CPA Doris Zambrano  
Contadora general

RG Ortiz