

HOLDINGPATVI C.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	2017	2016	Reestructurado (1)
Activos corrientes				
Efectivo y bancos	6	40,956	72,600	
Impuestos por recuperar	9	3,023	3,023	
Total activos corrientes		43,979	75,623	
Activos no corrientes				
Inversiones en acciones	7	5,478,673	5,583,902	
Total activos no corrientes		5,478,673	5,583,902	
Total activos		5,522,652	5,659,525	
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	130,934	530,974	
Otras cuentas por pagar		2,516	1,469	
Impuestos por pagar	9	194	196	
Total pasivos corrientes y total pasivos		133,644	532,639	
Patrimonio				
Capital social	10	3,000,000	3,000,000	
Reserva legal		135,220	96,600	
Resultados acumulados		2,253,788	2,030,286	
Total del patrimonio		5,389,008	5,126,886	
Total pasivos y patrimonio		5,522,652	5,659,525	

(1) Ver Nota 2.2.

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

Gerente General

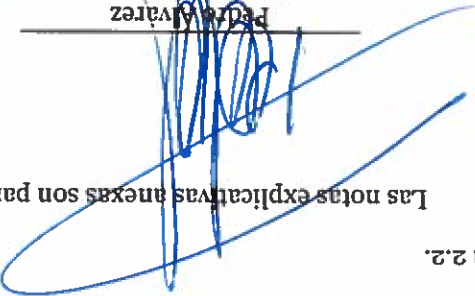
Contadora General

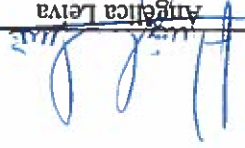
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

Nota		2017	2016	Reestructurado (1)
Dividendos recibidos	7	422,040	442,933	
Valor razonable de las inversiones en acciones	7	(105,229)	(100,430)	
Gastos de administración	11	(54,689)	(56,730)	
Utilidad neta y total resultado integral		262,122	285,773	

(1) Ver Nota 2.2.

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


Pedro Alvarez
Gerente General


Angelica Leiva
Contradora General

HOLDINGPALVI C.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Resultados acumulados				
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Por adopción de NIIF	Resultados
Saldo al 1 de enero del 2016	3,000,000	69,888	3,676	427,597	1,339,952
Valor razonable de inversiones en acciones					(100,430)
Saldo reestructurado al 1 de enero del 2016 (1)	3,000,000	69,888	3,676	427,597	1,239,522
Utilidad y total resultado integral del año	-	-	-	-	285,773
Apropiación de reserva legal	-	26,712	-	-	(26,712)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	3,000,000	96,600	3,676	427,597	1,498,583
Utilidad y total resultado integral del año	-	-	-	-	262,122
Apropiación de reserva legal	-	38,620	-	-	(38,620)
Saldo al 31 de diciembre del 2017	3,000,000	135,220	3,676	427,597	1,722,085
					5,389,008

(1) Ver Nota 2.2.

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


Pedro Alvarez
Gerente General

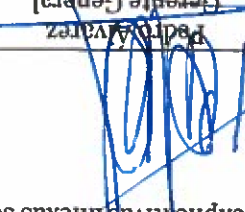

Angélica Leiva
Contadora General

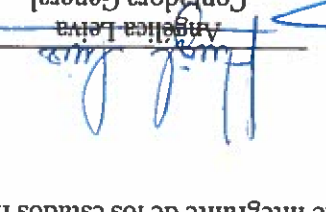
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Nota	2017	2016	Reestructurado (1)
Flujo de efectivo de actividades de operación	7	262,122	285,773
		105,229	100,430
		(442,040)	(442,993)
		-	114,785
Cambios en activos y pasivos:			
Otras cuentas por cobrar		1,047	(389)
Otras cuentas por pagar		(2)	15
Impuestos por pagar		(73,644)	57,621
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		442,040	442,993
Flujo de efectivo de actividades de inversión	7	442,040	442,993
		442,040	442,993
		442,040	442,993
Dividendos recibidos			
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión			
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento	6	(400,040)	(449,014)
		(400,040)	(449,014)
		(31,644)	51,600
		72,600	21,000
		40,956	72,600
Cancelación de cuentas por pagar a partes relacionadas por adquisición de acciones			
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			
(Disminución) Aumento neto de efectivo y bancos			
Efectivo y bancos al inicio del año			
Efectivo y bancos a fin de año			

(1) Ver Nota 2.2.

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


 Pedro Alvarez
 Gerente General


 Angelica Leiva
 Contadora General

HOLDINGPALVI C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Inmobiliaria Palvi C.A. fue constituida en el Ecuador desde 1980 y su actividad principal consistía en la compra, venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles.

La Junta General de Accionistas de la Compañía Inmobiliaria Palvi C.A. celebrada el 6 de septiembre del 2013, resolvió el cambio de denominación de Inmobiliaria Palvi C.A. por Holdingpalvi C.A., el aumento de capital y codificación del estatuto social.

Con fecha 23 de abril del 2014, la Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante resolución No. SC.IRQ.DRASD.SAS.14.001570, aprobó el cambio de razón social y objeto social de "Inmobiliaria Palvi" por la de "Holdingpalvi C.A.", cuya actividad es la tenencia de acciones o participaciones, compra de acciones o participaciones sociales de otras compañías.

En la actualidad la Compañía no tiene empleados y mantiene participación accionaria en las siguientes entidades:

Entidad	Objeto	Participación
Novopan del Ecuador S.A.	Productora y comercializadora de tableros de madera.	1.00%
Plywood Ecuatoriana S.A.	Productora y comercializadora de tableros de madera.	6.00%
Inversiones Esmeraldas, Inveresmeraldas S. A.	Conservar o disponer acciones o inversiones de renta variable.	5.00%
Holdingpesa S.A.	Conservar o disponer acciones o inversiones de renta variable.	6.00%
Industrias Ales C.A.	Producción y comercialización de aceites, jabones y otros.	1.91%
Socioplast S.A.	Producción y comercialización de envases plásticos.	1.00%
Contrachapados de Esmeraldas S.A.	Producción y comercialización de tableros de madera.	4.01%
Alvarez Barba S.A.	Comercialización de vehículos, repuestos y motocicletas.	0.05%
Holdingpalmaca	Conservar o disponer acciones o inversiones de renta variable.	1.38%
Otras menores	Producción y comercialización de tableros de madera.	0.00%

1.2 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, han sido emitidos con la autorización de fecha 26 de marzo del 2018 por parte del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2017 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los presentes estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración. A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Detalle	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
-------	---------	---

NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIF 7, la NIC 8 y la NIF 10.	1 de enero 2018
NIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIF 4	Enmiendas a la NIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
CNIF 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial proporcional.	1 de enero 2018
NIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos", esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2018
NIF 9	Enmienda a la NIF 9 reemplazada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados.	1 de enero 2018
CNIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuestos a la renta.	1 de enero 2018
NIF 17	Norma que reemplazará a la NIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

La Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas a las NIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Restablecimiento de saldos iniciales

La Administración de la Compañía, con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2016 con los del año 2017, conforme el párrafo 42 de la NIC 8, relacionado a errores materiales de periodos anteriores, ha restablecido los saldos del año 2016, para presentar los efectos de medición al valor razonable de las inversiones en acciones de Industrias Ales C.A., las cuales cotizan en un mercado activo, tanto dentro de inversiones en acciones, así como dentro de los resultados acumulados, según se muestra en el siguiente detalle:

Activos no corrientes	Inversiones en acciones	Patrimonio	Resultados acumulados
Saldo anterior 31 de diciembre del 2016	5,684,332	(2,130,716)	
Ajuste	(100,430)	100,430	
Saldo ajustado 31 de diciembre del 2016	5,583,902		(2,030,286)

Activos no corrientes	Saldo anterior 1 de enero del 2016	Ajuste	Saldo ajustado 1 de enero del 2016
Inversiones en acciones	5,684,332	(100,430)	5,583,902
Patrimonio			
Resultados acumulados	(1,771,225)	100,430	(1,670,795)

En adición a lo anterior, la Compañía procedió a ajustar por efectos de comparabilidad los resultados del año 2016 de la siguiente manera:

Utilidad del año reportada previamente	386,203
Valor razonable de inversión en acciones	(100,430)
Utilidad del año - ajustada	285,773

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía mantuvo activos financieros únicamente en la categoría de "activos financieros a valor razonable a través de otros resultados integrales" y mantuvo pasivos financieros únicamente en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

(a) Activos financieros a valor razonable a través de otros resultados integrales:

Corresponden a instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones) que la Compañía posee de compañías relacionadas y que no le otorgan derecho a control. No se tiene intención de venta en el corto o mediano plazo por lo que son clasificados como activos no corrientes. Los dividendos recibidos son reconocidos como parte del resultado del ejercicio.

(b) *Otros pasivos financieros:*

Representados en el estado de situación financiera por las "cuentas por pagar a partes relacionadas" y "otras cuentas por pagar". Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior**Reconocimiento -**

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que, de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -(a) *Activos financieros a valor razonable a través de otros resultados integrales*

Posterior a su reconocimiento inicial, se registran a valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en los otros resultados integrales, en el período en el que se producen los referidos cambios.

(b) *Otros pasivos financieros:*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i)

Otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es similar a su costo amortizado pues son pagaderas en hasta 30 días.

(ii)

Cuentas por pagar a partes relacionadas: Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo y no devengan intereses.

2.4.3 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones, en las que no se ejerce control ni influencia significativa, son medidos al costo debido a que las mismas corresponden a instrumentos de patrimonio mantenidos en entidades que no cotizan en un mercado activo, de las cuales no es factible determinar su valor razonable, excepto para las inversiones en acciones de Industrias Ales C.A., que al ser una compañía pública, cotiza en un mercado activo, y por ende se procede a determinar su valor razonable.

Corresponden a inversiones valoradas a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales; los dividendos procedentes de dichas inversiones se incluyen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo. Ver nota 2.4. (a).

2.6 Impuesto a la renta corriente y diferido**Impuesto a la renta:**

El cargo por impuesto a la Renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del ejercicio en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 25% si los accionistas finales de la Compañía están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce proporcionalmente al 12% (15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

De acuerdo a lo establecido en la legislación tributaria vigente, la Compañía, no tiene obligación de pagar anticipos de impuesto a la renta, debido a que su actividad económica consiste exclusivamente a la tenencia de acciones.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía no generó impuesto a la renta.

Impuesto a la renta diferido:

El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

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

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 no se generaron diferencias temporales entre las bases tributarias y financieras por lo que no fue aplicable la determinación y registro del impuesto diferido.

2.7 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el período en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.8 Gastos

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Compañía no mantiene estimaciones.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1. Gestión de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, ejecutar medidas de mitigación y controlar su efectividad.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dolares estadounidenses)

4.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía no se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que no ha contratado deuda con ninguna entidad.

4.1.2 Riesgo de liquidez - La liquidez de la Compañía es manejada por la administración bajo el control de Gerencia General, quien ha establecido el marco de trabajo apropiado para que la gestión de liquidez sea desarrollada en forma ordenada y sistemática, en base a los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>Hasta 1 año</u>		<u>Entre 1 y 5 años</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	130,934	-
Otras cuentas por pagar	2,516	-
<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	530,974	-
Otras cuentas por pagar	1,469	-

4.1.3 Riesgo de capital - La organización gestiona su capital para asegurar que la Compañía estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	2017		2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo y bancos	40,956	-	72,600	-
Activos financieros medidos al valor razonable				
Inversiones en acciones	-	5,478,673	-	5,583,902
Total activos financieros	40,956	5,478,673	72,600	5,583,902
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por pagar a partes relacionadas	130,934	-	530,974	-
Otras cuentas por pagar	2,516	-	1,469	-
Total pasivos financieros	133,450	-	532,443	-

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable debido a que principalmente corresponden a instrumentos financieros de corto plazo.

6. EFECTIVO Y BANCOS

Composición:

	2017		2016	
	40,956	40,956	72,600	72,600
Bancos (1)				
(1) Corresponde a depósitos a la vista en un banco local.				

HOLDINGPALMI C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

7. INVERSIONES EN ACCIONES

Composición al 31 de diciembre:

Compañías	Porcentaje de participación en el capital	2017				2016			
		Dividendos declarados y pagados	Valor de inversión en acciones	Pérdida en inversiones		Dividendos declarados y pagados	Valor de inversión en acciones	Pérdida en inversiones	
Holdingpasa S.A.	6.00%	208,200	1,998,139	-		213,533	1,998,139	-	
Inversometalidas S.A.	5.00%	113,500	863,073	-		98,850	863,073	-	
Norogan del Ecuador S.A.	1.00%	100,000	835,340	-		100,000	835,340	-	
Plywood Ecuatoriana S.A.	6.00%	-	554,476	-		-	554,476	-	
Contrachapados de Esmeraldas S.A.	4.01%	-	538,664	-		-	538,664	-	
Industrias ALES S.A.	1.91%	-	530,540	105,229		-	635,769	100,430	
Holdingpalma S.A.	1.38%	-	122,147	-		-	122,147	-	
Socioplasi S.A.	1.00%	-	28,860	-		-	28,860	-	
Alvarez Barbu S.A.	0.05%	340	7,343	-		550	7,343	-	
Otras menores	0.00%	-	91	-		-	91	-	
		<u>422,040</u>	<u>5,478,673</u>	<u>105,229</u>		<u>412,933</u>	<u>5,583,902</u>	<u>100,430</u>	

Movimiento:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al 1 de enero	5,583,902	5,684,332
Ajuste de inversiones al valor razonable	(105,229)	(100,430)
Total	<u>5,478,673</u>	<u>5,583,902</u>

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponde a cuentas por pagar por la adquisición de acciones en varias compañías en el año 2014. La fecha de vencimiento de la referida obligación se ha renovado de forma periódica por el plazo de un año, por lo que al 31 de diciembre de 2017 el vencimiento de la misma es en diciembre de 2018 (2016: diciembre de 2017).

9. IMPUESTOS

a) Situación fiscal -

La Compañía no ha sido fiscalizada, por lo cual los años 2014 al 2017 están abiertos para revisión por parte de las autoridades tributarias.

b) Activos y pasivos del año corriente -

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

Impuestos por recuperar:		Impuestos por pagar:	
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta		Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	
		Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	
2017	2016	2017	2016
3,023	3,023	103	114
		91	82
		194	196

Durante los años 2017 y 2016 la Compañía no determinó anticipo mínimo del Impuesto a la renta debido a que, según la normativa tributaria vigente, no se encuentran en la obligación de determinación y pago de anticipo de Impuesto a la renta aquellas sociedades cuya actividad económica consista exclusivamente en la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades, así como aquellas en que la totalidad de sus ingresos sean exentos.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

c) Conciliación tributaria - contable

2017	Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	262,122
	Menos - Ingresos Exentos - Dividendos recibidos	(422,040)
	Más - Valor razonable de inversiones en acciones	105,229
	Más - Gastos no deducibles	54,689
	Base tributaria	-
	Tasa impositiva	22%
	Impuesto a la renta causado	-
	Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	(3,023)
	Crédito tributario	(3,023)

d) Otros asuntos -

El 29 de diciembre del 2017 se publicó la "Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dollarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)" en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio solo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.

10.

PATRIMONIO

Capital Social -

El capital social pagado consiste en 3,000,000 de acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una, las cuales otorgan un voto por acción y derecho a los dividendos.

Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados por aplicación inicial de NIIFs -

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", generaron un saldo acreedor. Este saldo solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas, o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

Dividendos declarados

Durante los años 2017 y 2016, no se declararon dividendos a los tenedores de acciones ordinarias.

11. GASTOS POR SU NATURALEZA

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

	2017	2016
Impuestos municipales	27,664	31,097
Honorarios profesionales	11,775	11,472
Beneficios sociales	6,541	6,391
Otros gastos	8,709	7,770
Total	54,689	56,730

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros o que requieran revelación adicional.

* * * *