

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas
Delta - Delfini & Cía. S.A.

Informe sobre los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Delta - Delfini & Cía. S.A.** que comprenden el estado de situación al 31 de diciembre del 2017, el estado de resultados integral, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Delta - Delfini & Cía. S.A.** al 31 de diciembre del 2017, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con este Código de Ética. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en

funcionamiento, se revelan según corresponda, las cuestiones relacionadas a este asunto y de la aplicación del principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

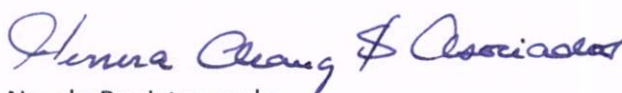
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puedan preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Una descripción más detallada de las responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros se encuentre en el Anexo A. Esta descripción es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias como contribuyente o como agente de retención o percepción de los tributos, requerido según el Art. 102 de la Ley de Régimen Tributario Interno; por parte de **Delta - Delfini & Cía. S.A.**, será emitido por separado.

HERRERA CHANG & ASOCIADOS



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías, Valores
y Seguros: 010

Abril 20, 2018
Guayaquil – Ecuador



Maritza Man Hing H.
Gerente de Auditoría
No. de Licencia
Profesional: 04515

DELTA - DELFINI & CIA. S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2017

1.- Operaciones

DELTA-DELFINI & CIA. S.A., se constituyó el 4 de mayo de 1966 en la ciudad de Guayaquil. Su actividad consiste en la fabricación de bombas de riego para camaroneras, construcciones metalmecánicas y la instalación de equipos de refrigeración.

El 14 de febrero del 2002 se inscribió en el Registro Mercantil el cambio de denominación y transformación de compañía de responsabilidad limitada DELFINI & CIA. LTDA. (DELTA) a sociedad anónima DELTA-DELFINI & CIA. S. A., aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución N°01-6-Dic-0011206.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. La Superintendencia de Compañías, es la entidad encargada de su control y vigilancia.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

b) Bases de Medición:

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

c) Moneda funcional y de presentación

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC-21) “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”, ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda funcional, y las transacciones en otras divisas distintas de dicha moneda se consideran “moneda extranjera”. Para determinar la moneda funcional de reporte, se consideró que sus operaciones en Ecuador son realizadas en dólares de Estados Unidos de América.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La compañía mantuvo transacciones en Euros (€). Al 31 de diciembre del 2017 los cuales estuvieron registrados a una cotización de US\$1,20 y US\$1,05 (2016).

d) Uso de estimados y juicios:

El proceso de preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración efectúe las estimaciones, juicios y supuestos necesarios que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan periódicamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

Específicamente, la información respecto de juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros adjuntos se describe en las siguientes notas:

Nota 7	Provisión para cuentas de dudoso cobro
Nota 8	Provisión para obsolescencia de inventarios
Nota 9	Propiedades, planta y equipos: vida útil
Notas 15	Medición de obligaciones de beneficios definidos - Reservas para pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio
Nota 17	Impuesto a la renta

e) Clasificación de saldos corrientes y no corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, o que se esperan realizar, consumir o liquidar en el ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

f) Activos y pasivos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros al costo amortizado” y “activos financieros a valor razonable con cambios en resultados”. Los pasivos financieros se clasifican todos como medidos posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, excepto por los pasivos financieros que se contabilicen al valor razonable con cambio en resultados. 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 en las categorías de “efectivo”, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, cuentas por cobrar, inversiones en acciones, y solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “pasivos financieros al costo amortizado” cuyas características se explican a continuación:

Efectivo: El efectivo comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos, para efectos del estado de flujo de efectivo, el sobregiro bancario se lo considera como equivalentes de efectivo.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento: Son certificados de inversión en entidades financieras, con plazos y rentabilidad definidos.

Activos financieros a valor razonable: Los activos financieros descritos 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 con cambios en resultados. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos usando el método de interés efectivo. Se incluyen en el activo de acuerdo a su vencimiento.

Cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a clientes, anticipos a proveedores, empleados, y

otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo.

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El monto de la provisión se reconoce en resultados, si hubiere.

Inversiones en acciones: están registradas al costo.

Pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar (proveedores locales y del exterior, anticipos de clientes 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.

Medición de activos y pasivos financieros:

Los activos y pasivos financieros descritos 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 con cambios en resultados. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos usando el método de interés efectivo. Se incluyen en el activo y pasivo corriente de acuerdo a su vencimiento.

Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de recuperar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales. Al 31 de diciembre del 2017 se ha registrado incremento a las provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar que se presentan en el estado de situación financiera como menor valor de las cuentas por cobrar, así como de los activos financieros a valor razonable.

g) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede al valor de mercado. El costo de los inventarios se determina así: trabajos en proceso al costo de producción, materiales y suministros en base al costo promedio y los inventarios en tránsito se registran al costo según facturas.

h) Propiedades, planta y equipos

h. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedades, planta y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada. Las propiedades, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable.

Las propiedades, planta y equipos se presentan a su costo de adquisición.

La Compañía ha efectuado provisión por deterioro de propiedades, planta y equipos. (Notas 9 y 15).

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y si su costo puede ser confiablemente estimado.

Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedades, planta y equipos son reconocidos en resultados cuando ocurren. Cuando partes de una partida de propiedades, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un componente de propiedades, planta y equipos son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en el estado de resultados cuando se realizan o se conocen.

hh. Depreciación

La depreciación de propiedades, planta y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo o costo atribuido. La Compañía ha estimado el valor residual en cero. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de propiedades, planta y equipos, el terreno no se deprecia.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos, de acuerdo a la política corporativa de la Compañía, son las siguientes:

- Edificios:	5%
- Maquinarias y equipos	10%
- Muebles y enseres de oficina	10%
- Equipos de computación	33%
- Vehículos	20%

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

i) Beneficios a Empleados

Beneficios Post-Empleo: Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio:

La obligación de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; obligación la cual representa un plan de beneficios definidos sin asignación obligatoria legal de fondos separados, para cumplir a futuro con esa obligación.

El Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio o por acuerdo entre las partes, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio calculando por separado para cada beneficiario, el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de crédito unitario proyectado. La Compañía reconoce en resultados las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes y en otro resultado integral, por las nuevas mediciones, ajustes y experiencia.

Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes), pues son pagaderas en el corto plazo; y, son contabilizadas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee (prestación laboral).

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado (prestación laboral) en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y, cuando es aplicable, la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

La Compañía realiza provisiones adicionales a las actuariales por este concepto.

j) Participación de trabajadores en utilidades

La Compañía reconoce en beneficio de sus trabajadores el quince por ciento (15%) de las utilidades líquidas, según disposiciones del Código de Trabajo.

k) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. Tanto el impuesto a la renta corriente como el diferido son reconocidos en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable. En caso de corrección de declaraciones de impuestos de períodos anteriores, las disposiciones vigentes establecen que solo aplican si dicha corrección implica un ajuste de mayor valor a pagar al Estado; por consiguiente, en esas circunstancias específicas, el impuesto corriente por pagar lo conformaría también dicho tipo de ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicado por la misma autoridad tributaria.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a pérdidas futuras y diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que se generen o estén disponibles, ganancias gravables futuras, contra las que puede ser utilizado el impuesto diferido mencionado. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros por su importe neto, los saldos deudores y acreedores tributarios, reconocidos como tales por autoridad tributaria, y siempre que los créditos tributarios respectivos no se hallen prescritos y que, además, se relacionen con el mismo tipo de impuesto a compensar.

La tarifa del impuesto a la renta para las sociedades es del 22% (2016 y 2017) y 25% (2018). No obstante, la tarifa impositiva será de 3 puntos porcentuales más cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares 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 o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%, la tarifa correspondiente a sociedades más 3 puntos porcentuales aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación, de acuerdo a lo indicado en el reglamento.

Asimismo, aplicará la tarifa de sociedades más 3 puntos porcentuales a toda la base imponible la sociedad que incumpla el deber de informar sobre la participación de sus accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, conforme lo que establezca el reglamento a esta Ley y las resoluciones que emita el Servicio de Rentas Internas.

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior; calculado sobre: 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo,

este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas la devolución de este anticipo. (nota 17).

Las sociedades constituidas a partir del 2011, que iniciaren actividades, estarán sujetas al pago de este anticipo después del quinto año de operación efectiva, entendiéndose por tal la iniciación de su proceso productivo y comercial. En caso de que el proceso productivo así lo requiera, este plazo podrá ser ampliado, previa autorización de la Secretaría Técnica del Consejo Sectorial de la Producción y el Servicio de Rentas Internas.

l) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes y servicios. La venta de bienes se reconoce cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de la cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada. La venta de servicios corresponde a reparaciones de los productos fabricados por nuestra empresa y se reconocen en el período contable en el que se prestan.

Los costos incurridos para la ejecución de los contratos de fabricación de bombas y equipos de refrigeración se los acumula en la cuenta trabajos en proceso hasta la entrega de los bienes.

m) Costo de ejecución de garantías.

La Compañía otorga garantía técnica a sus clientes en todas las líneas de producción, en base a las siguientes condiciones generales:

Los equipos y accesorios fabricados por La Compañía están garantizados contra defectos de fabricación por un período de 18 meses contados a partir de la entrega de éstos en fábrica o 12 meses contados a partir de la puesta en marcha, cualquiera que ocurra primero, siempre y cuando sean operados bajo condiciones normales y dentro de los parámetros establecidos en la oferta.

La obligación bajo esta garantía, se limita a la reparación o reposición, según criterio de La Compañía, de la parte o partes encontradas defectuosas dentro del período de garantía y siempre y cuando la Compañía sea notificada por escrito dentro de siete días contados a partir de la detección del daño.

La Compañía no se hace responsable, bajo esta garantía, por daño incidental, daño consecuente y lucro cesante.

Para cubrir estas eventualidades la Compañía tiene una provisión. (nota 15)

n) Deterioro de activos

La Compañía efectúa provisión para:

- Provisión para cuentas de dudoso cobro
- Provisión obsolescencia de inventario
- Provisión para activos financieros
- Provisión por deterioro Propiedad, Planta y Equipo
- Provisión costo de ejecución de garantías
- Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio

3.- Normas Contables, nuevas y revisadas, emitidas y su aplicación

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), nuevas y revisadas han sido emitidas, con su fecha de aplicación obligatoria, así:

Normas / interpretaciones modificadas	Cambios en las NIIF	Aplicación obligatoria a partir de:
NIIF 4	Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguros	1 de enero del 2018
NIC 40	Transferencias de Propiedades de Inversión	1 de enero del 2018
NIIF 12	Modificaciones a NIIF 12	1 de enero del 2017
NIIF 1, NIIF 7, NIIF 10, NIC 19	Modificaciones a NIIF 1.	1 de enero del 2018
NIC 28	Modificaciones a NIC 28	1 de enero del 2018
NIIF 1	Interpretación CINIIF 22, Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas	1 de enero del 2018

La Administración de la Compañía no ha estimado el impacto que la adopción de las normas y enmiendas antes descritas tendrán en los estados financieros de la Compañía.

4.- Administración de Riesgo Financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

Riesgo de crédito
 Riesgo de liquidez
 Riesgo de Mercado
 Riesgo operacional

a) Ambiente de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgo, desarrollo y el monitoreo de las políticas de administración de la Compañía.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que podía enfrentar la Compañía si un grupo importante de clientes o las contrapartes en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones pactadas, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales e instrumentos de inversión de la Compañía.

Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito es mínimo, debido a que la política de negociación es solicitar un anticipo a la aceptación de oferta y el saldo contra entrega de equipo.

Los clientes que no cumplen con los requerimientos de solvencia exigidos por la Compañía solo pueden efectuar compras de contado o mediante el otorgamiento de cartas de crédito o avales bancarios.

Aproximadamente el 17% por ciento de los ingresos son atribuibles a quienes transacciones de ventas a clientes en el exterior, al cual se les otorga un crédito de 30 días por el 10% del saldo de equipo que corresponde al arranque; por tal motivo no existe una concentración de riesgo de crédito.

Activos financieros

La Compañía limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos con liquidez y sólo en entidades bancarias e entidades de inversión del exterior que tengan una calificación A.

c) Riesgo de liquidez

La Administración dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo y optimizar su retorno de efectivo en las inversiones.

Por lo general, la Compañía asegura que cuenta con suficiente efectivo a la vista para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 60 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente, como los desastres naturales. Además, La Compañía mantiene las siguientes líneas de crédito: Sobregiro y línea de crédito abierta, estos fondos pueden usarse para pagar necesidades de financiamiento corriente.

A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración pueden ser consideradas como riesgo de liquidez.

d) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. En el caso de la Compañía, los precios de mercado comprenden principalmente el riesgo de tasa de interés y tasas de cambio. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen las obligaciones financieras que devengan intereses, los depósitos en bancos e inversiones cotizadas en bolsa.

Riesgo de tasa de interés y tasas de cambio

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de instrumentos financieros fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las inversiones financieras con tasas de intereses.

e) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa e indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos de importación, comercialización, personal, infraestructura y con factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito. La Administración tiene la responsabilidad básica de desarrollar e implementar los controles direccionados a evaluar y monitorear el riesgo operacional. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas y procedimientos establecidos por la Compañía para la administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Adecuada segregación de funciones.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.

- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional identificado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar tales riesgos.
- Desarrollo de planes de contingencia.
- Capacitación y desarrollo profesional.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos, incluyendo seguros cuando son considerados efectivos

5.- Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el efectivo lo conforma:

		US\$	
		2017	2016
Bancos del exterior (a)	US\$	1.554.138	734.285
Bancos locales		172.733	370.901
Caja		101.868	158.593
Efectivo y equivalentes, neto	US\$	1.828.739	1.263.779

a) Incluye

6.- Activos financieros

Los activos financieros al 31 de diciembre del 2017 y 2016, lo conforman:

<u>Institución Financiera</u>	<u>%</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>31-dic-17</u> <u>US\$</u>
<u>Al vencimiento</u>			
Banco Bolivariano	7,07	17-dic-18	120.000
Banco Bolivariano	7,07	03-ene-18	251.072
Diners Club	3,05	05-feb-18	206.718
Diners Club	3,05	14-feb-18	152.144
Diners Club	3,80	03-ene-18	200.000
Banco Machala	6,25	28-dic-18	112.716
Bank India New York	1,1	31-ene-18	150.000
Vencimientos corrientes			1.192.650
<u>Al valor razonable</u>			
Merrill Lynch		Sin vencimiento	179.086
Merrill Lynch		Sin vencimiento	597.278
Merrill Lynch		Sin vencimiento	250.014
Menos: Deterioro acumulado de inversiones			- 120.888
Vencimientos largo plazo			905.490
Total activos financieros			2.098.140

<u>Institución Financiera</u>	<u>%</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>31-dic-16</u> <u>US\$</u>
<u>Al vencimiento</u>			
Banco Bolivariano	3	23-ene-17	151.574
Banco Bolivariano	3	23-ene-17	109.689
Diners Club	4,90	18-ene-17	152.334
Diners Club	4,90	18-ene-17	100.777
Diners Club	4,90	26-ene-17	200.697
Banco Machala	6,25	12-dic-17	106.125
Banco Bolivariano	7,07	17-dic-18	120.000
			<u>941.196</u>
<u>Al valor razonable</u>			
Morgan Stanley		Sin vencimiento	342.954
Morgan Stanley		Sin vencimiento	150.517
			<u>493.471</u>
Vencimientos corrientes			821.196
Vencimientos largo plazo (nota 15)			613.471
Total activos financieros			<u>1.434.667</u>

La Compañía ha reconocido utilidad por valuación por US\$119.379 (2017) y US\$12.347 (2016).

7.- Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 el saldo de las cuentas por cobrar es el siguiente:

		US\$	
	Nota	2017	2016
<u>Corriente</u>			
Clientes		360.452	64.386
Funcionarios y empleados		168.215	39.678
Anticipos proveedores y contratistas		28.030	31.790
Impuestos crédito tributario	[a]	321.351	356.105
Otras		70.440	24.123
Total de cuentas por cobrar		948.488	516.082
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro	15	58.346	58.346
		890.142	457.736
		US\$	
		2017	2016
<u>No corriente</u>			
Cuentas por cobrar empleados		50.100	35.600
Ajuste a valor presente	-	17.828	8.439
		32.272	27.161

El valor de cuentas por cobrar a largo plazo empleados corresponde anticipos a los empleados por el concepto de jubilación patronal.

[a] Impuestos por créditos tributarios al 31 de diciembre del 2017, su descomposición es como sigue:

		US\$	
		2017	2016
Retenciones en la fuente		0	6.465
IVA Impuesto al valor agregado		321.351	349.640
US\$		321.351	356.105

8.- Inventarios

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los inventarios lo conforman:

		US\$	
	Nota	2017	2016
Productos terminados		171.212	220.283
Trabajos en proceso		282.112	381.162
Materia Prima		1.748.206	1.654.053
Repuestos y herramientas		410.006	61.902
Importaciones en tránsito		149.948	219.871
Total de inventarios		2.761.484	2.537.271
Menos provisión por Obsolescencia de Inventarios	15	535.479	456.141
Inventarios, neto		2.226.005	2.081.130

9.- Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el movimiento de propiedades, planta y equipos, es como sigue:

US\$					% Tasa de Deprec.
	Saldos al 31-dic-16	Adición	Venta	Saldos al 31-dic-17	
Costo:					
Terrenos	34.176	0	0	34.176	
Edificios	915.749	0	0	915.749	5%
Maquinarias y equipos	4.696.180	101.537	0	4.797.717	10%
Muebles y enseres de oficina	31.834	1.478	0	33.312	10%
Equipos de computación	142.106	3.866	0	145.972	33,33%
Vehículos	294.410	13.920	18.437	289.893	20%
Herramientas	261.132	29.486	0	290.618	10%
Activos fijos por activar	10.131	53.362	0	63.493	
Maquinaria en tránsito	0	349.881	0	349.881	
Total costo	6.385.718	553.530	0	6.920.811	
Deterioro de instalaciones	450.000			450.000	
Depreciación acumulada	3.774.423	469.227	18.436	4.225.214	
Propiedades, planta y equipos, neto	2.161.295			2.245.597	

	US\$			% Tasa de Deprec.
	Saldos al 31-dic-15	Adición	Transferencia	
Costo:				
Terrenos	34.176	0	0	
Edificios	915.749	0	0	5%
Maquinarias y equipos	4.669.918	24.785	1.477	10%
Muebles y enseres de oficina	31.452	250	132	10%
Equipos de computación	139.061	2.319	726	33,33%
Vehículos	294.410	0	0	20%
Herramientas	176.658	84.474	0	10%
Activos fijos por activar	12.466		-2.335	
Total costo	6.273.890	111.828	0	
Deterioro de instalaciones	450.000			
Depreciación acumulada	3.304.634	469.789	0	
Propiedades, planta y equipos, neto	2.519.256			

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$469.227 (2017) y US\$469.789 (2016)

En el 2014 la Compañía realizó provisión por deterioro por US\$450.000, que corresponde a la ampliación de la planta industrial, con el levantamiento de los galpones 4 y 5 en un terreno que ha presentado asentamientos severos, por lo cual es necesario realizar trabajos de reparación en las bases y pisos de los galpones (nota 15).

10.- Inversiones en acciones

El movimiento de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2017 y 2016, es el siguiente:

Compañías	% Part.	No. Acciones	US\$		
			V/Unit. Nominal	Saldo al 31-dic-17	Saldo al 31-dic-16
Banco de Guayaquil S. A.	0.00069%	368	1,00	282	282
Spram S. A.	20,42%	274	1,00	30.048	30.048
Electroquil S. A.	0,013%	1.651	0,50 y 0,02	817	817
Total		<u>2.293</u>		<u>31.147</u>	<u>31.147</u>

11.- Otros activos

El movimiento de otros activos durante el año terminado el 31 de diciembre del 2017 y 2016, es el siguiente:

	Saldos al 31-dic-16	Adiciones	Saldos al 31-dic-17
Programas de computación	349.583	45.673	395.256
Amortización acumulada	341.093	54.163	395.256
Sub-total	8.490	-8.490	0
Depósito en garantía	3.960	600	4.560
Corpei	1.298	0	1.298
US\$	13.748	-7.890	5.858

	Saldos al 31-dic-15	Adiciones	Saldos al 31-dic-16
Programas de computación	148.772	35.290	184.062
Amortización acumulada	146.610	28.961	175.571
Sub-total	2.162	6.329	8.491
Depósito en garantía	3.960	0	3.960
Corpei	1.298	0	1.298
US\$	7.420	6.329	13.749

El cargo a gastos por amortización de programas de computación fue de US\$54.163 (2017) y US\$28.961 (2016).

12.- Cuentas por pagar

Los saldos al 31 de diciembre del 2017 y 2016, de cuentas por pagar se descomponen así:

		US\$	
	Nota	2017	2016
Proveedores		75.663	66.561
Anticipos de clientes	14	1.787.507	2.139.816
Retenciones por pagar		93.867	32.552
Otras		33.590	32.766
		<u>1.990.627</u>	<u>2.271.695</u>

13.- Anticipos de clientes

Corresponde a anticipos entregados por los clientes para la ejecución de los contratos de montaje, instalación y reparación de equipos, cuyas obras al 31 de diciembre del 2017 y 2016 no se habían terminado. Un detalle es el siguiente:

	US\$	
	2017	2016
Elecaastro	222.300	462.800
Patterson Pump	186.292	64.040
Camánica	182.964	0
Gramilesa S.A.	172.550	20.075
Asociación Campana Tres	165.921	0
Acuadegfer	99.069	0
Camaronera Sanolmedo	97.054	0
Omarsa	83.805	187.250
Equipisca	82.558	0
Clabrisa S.A.	61.830	0
Aponte Gabriela	57.506	0
Empacadora Granmar S.A.	73	119.686
Crimarna S.A.	0	56.191
Food Packing	0	333.427
Industrial Camaronera De Panama Inducapa S.A.	0	74.010
Industrial Pesquera Santa Priscila	0	305.668
Lanec S.A.	0	58.275
Promariscos S.A.	0	61.135
Menores a US\$50.000	375.585	397.259
	<u>1.787.507</u>	<u>2.139.816</u>

14.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de gastos acumulados por pagar, durante los años terminados el 31 de diciembre del 2017 y 2016, se descompone en:

	US\$			
	Saldos al 31-dic-16	Adiciones	Pagos	Saldos al 31-dic-17
Beneficios sociales	83.046	683.029	-657.423	108.652
15% Participación de trabajadores	98.367	266.970	-98.367	266.970
Costo de ejecución de garantía (nota 15)	278.971	157.660	-18.497	418.134
	<u>460.384</u>	<u>1.107.659</u>	<u>-774.287</u>	<u>793.756</u>

	US\$			
	Saldos al 31-dic-15	Adiciones	Pagos	Saldos al 31-dic-16
Beneficios sociales	95.695	132.582	-145.231	83.046
15% Participación de trabajadores	120.493	98.367	-120.493	98.367
Costo de ejecución de garantía	269.177	40.911	-31.117	278.971
	<u>489.174</u>	<u>271.860</u>	<u>-300.650</u>	<u>460.384</u>

15.- Provisiones

El movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el 2017 y 2016, es el siguiente:

	Nota		Saldos al 31-dic-16	Adiciones	Ajuste ORI	Pagos	Usos / Bajas	Saldos al 31-dic-17
Provisión para cuentas de dudoso cobro	7	US\$	58.346	0	0	0	0	58.346
Provisión por activos financieros	6		0	120.889	0	0	0	120.889
Provisión obsolescencia de inventario	8		456.141	79.338	0	0	0	535.479
Provisión por deterioro de PPyE	9		450.000	0	0	0	0	450.000
Provisión Costo de ejecución de garantía			278.971	157.660	0	0	-18.497	418.134
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio			1.600.063	114.921	2.101	-2.369	0	1.714.716

			Saldos al 31-dic-15	Adiciones	Ajuste ORI	Pagos	Usos / Bajas	Saldos al 31-dic-16
Provisión para cuentas de dudoso cobro	US\$		58.508	0	0	0	-162	58.346
Provisión obsolescencia de inventario			442.007	18.647	0	0	-4.513	456.141
Provisión por deterioro de PPyE			450.000	0	0	0	0	450.000
Provisión Costo de ejecución de garantía			269.177	40.911	0	0	-31.117	278.971
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio			1.386.827	112.964	132.630	-32.358	0	1.600.063

Se afectó a Otro resultado integral US\$2.101 (2017) US\$132.630 (2016), por ajuste a la provisión de Jubilación Patronal y Desahucio de acuerdo al cálculo actuarial.

Beneficios sociales no corrientes:

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de las provisiones de Jubilación patronal y Desahucio fueron:

	2017	2016
Tasa de descuento	4,10%	4,20%
Tasa de incremento salarial	2,50%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de inmortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	9,51%	10,20%
Vida laboral promedio remanente	9,00%	8,76
Antigüedad para jubilación hombres y mujeres	25 años	25 años

16.- Impuesto a la renta

El gasto del impuesto a la renta consiste de:

	US\$	
	2017	2016
Impuesto corriente	290.411	105.530
Impuesto diferido	-85.357	-2.155
	<u>205.054</u>	<u>103.375</u>

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

El gasto por 22% de impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2017 y 2016, difiere del cálculo de la base por la siguiente conciliación tributaria efectuada:

		US\$	
		2017	2016
Utilidad contable antes impuesto a la renta	US\$	1.512.828	639.010
Otros Resultados Integrales		0	90.034
Utilidad Contable antes de Impuesto a la Renta		1.512.828	548.976
Tasa de impuesto a la renta		22%	22%
Impuestos a la tasa vigente		332.822	120.775
Dividendos exentos		1.094	0,00
Otras rentas exentas		3.095	0,00
Efecto de los Gastos no deducibles		51.893	30.771
Gastos incurridos para generar ingresos exentos		957	0,00
Efecto de las otras deducciones		44.488	48.171
Por provisiones		30.616	2.155
Efecto por reinversión		77.200	0
Impuesto a las ganancias calculado		290.411	105.530
Anticipo Impuesto a la Renta		69.963	70.465
Gasto por impuesto a las ganancias (Anticipo <IR Calculado)	US\$	290.411	105.530

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2017 y 2016, es el siguiente:

		US\$	
		2017	2016
Saldo al inicio del año		6.465	-26.051
Impuesto a la renta pagado		0	26.051
Anticipo de impuesto a la renta pagado		27.090	22.030
Retenciones de impuesto a la renta		73.276	42.873
ISD Crédito Tributario		107.433	47.092
Impuesto a la renta causado		-290.411	-105.530
Total impuesto a la renta pagado en exceso (a pagar)		-76.147	6.465

En el 2016 la Compañía se ha acogido al beneficio del Art. 10, Numeral 17, Literal 2 (LRTI).- *(Agregado por la Disposición Reformatoria Segunda, num. 2.3, de la Ley s/n, R.O. 351-S, 29-XII-2010).*- Para el cálculo del impuesto a la renta, durante el plazo de 5 años, las Medianas empresas, tendrán derecho a la deducción del 100% adicional de los gastos incurridos en los siguientes rubros:

2. Gastos en la mejora de la productividad a través de las siguientes actividades: asistencia técnica en desarrollo de productos mediante estudios y análisis de mercado y competitividad; asistencia tecnológica a través de contrataciones de servicios profesionales para diseño de procesos, productos, adaptación e implementación de procesos, de diseño de empaques, de desarrollo de software especializado y otros servicios de desarrollo empresarial que serán especificados en el Reglamento de esta ley, y que el beneficio no superen el 1% de las ventas.

A partir del 2018, las sociedades que tengan la condición de micro y pequeñas empresas, así como aquellas que tengan condiciones de exportadores habituales, tendrán una rebaja de tres (3) puntos porcentuales 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.

El procedimiento para la aplicación de este beneficio será establecido por el Comité de Política Tributaria.

17.- Impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2017, es el siguiente:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos por impuestos diferidos	US\$	-101.123	-65.778

Los activos por impuestos diferidos se originan por provisiones desde el 2015, así:

		<u>Provisión por deterioro de inventarios</u>	<u>Provisión por ejecución de garantías</u>	<u>Provisión por activos financieros</u>	<u>Total</u>
Saldo a diciembre 31, 2016	US\$	42.017	23.761	0	65.778
Cargo a resultados		17.103	38.031	30.222	85.356
Saldo a diciembre 31, 2017	US\$	<u>59.120</u>	<u>61.792</u>	<u>30.222</u>	<u>151.134</u>

		<u>Provisión por deterioro de inventarios</u>	<u>Provisión por ejecución de garantías</u>	<u>Total</u>
Saldo a diciembre 31, 2015	US\$	42.017	21.606	63.623
Cargo a resultados		0	2.155	2.155
Saldo a diciembre 31, 2016	US\$	<u>42.017</u>	<u>23.761</u>	<u>65.778</u>

18.- Ingresos

La descomposición de los ingresos al 31 de diciembre del 2017 y 2016 es el siguiente:

		2017	2016
Equipos para agua	US\$	5.429.697	3.720.049
Turbinas		370.000	115.065
Equipos de refrigeración		1.408.370	1.519.664
Equipos de proceso		157.208	179.666
Repuestos y reparaciones		184.151	251.947
Otros equipos		848.373	122.484
Otros servicios		137.113	78.802
	US\$	8.534.912	5.987.677

19.- Costos y gastos por naturaleza

La descomposición de los costos y gastos por naturaleza al 31 de diciembre del 2017 y 2016 es el siguiente:

Descripción	Notas	Año 2017			Año 2016		
		Costos	Gastos	Total	Costos	Gastos	Total
Materia Prima	US\$	2.917.777	0	2.917.777	2.192.800	0	2.192.800
Personal		1.066.649	446.518	1.513.167	970.676	409.213	1.379.889
Participación a trabajadores		0	0	0	0	98.367	98.367
Provisión jubilación patronal y desahucio	15	76.305	38.616	114.921	118.454	-5.491	112.963
Otras provisiones	15	157.660	120.889	278.549	0	40.911	40.911
Provisión de obsolescencia de inventarios	15	45.496	0	45.496	0	0	0
Mantenimiento y reparaciones		191.598	13.685	205.283	125.353	12.955	138.308
Gastos de viaje y movilización		0	27.852	27.852	0	30.347	30.347
Depreciaciones	9	428.908	33.440	462.348	421.457	35.199	456.656
Seguros		30.197	8.399	38.596	28.500	9.351	37.851
Promoción y Publicidad		0	31.052	31.052	0	18.011	18.011
Servicios Adquiridos		75.540	4.566	80.106	58.220	10.262	68.482
Tributos y aportaciones		29.706	27.551	57.257	28.909	53.476	82.385
Gastos legales y honorarios		296.565	50.850	347.415	241.225	220.171	461.396
Gastos Financieros		0	6.949	6.949	0	16.329	16.329
Otros		554.539	315.626	870.165	222.536	159.388	381.924
	US\$	5.870.940	1.125.993	6.996.933	4.408.130	1.108.489	5.516.619

20.- Capital suscrito y autorizado

La Compañía mediante Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 28 de octubre del 2015 e inscrita en el Registro de la Propiedad y Mercantil de Guayaquil el 3 de diciembre del 2015, aumentó el capital suscrito a US\$730.100, representado por 14.602 acciones de US\$50 cada una.

21.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

La Compañía transfirió de resultados acumulados US\$45.188 (2017) y US\$49.542 (2016).

22.- Aportes para futuras capitalizaciones

Con fecha 20 de octubre del 2016 mediante el Oficio No. SCVS-INC-DNICAI-SCI-16-592-0029144, la Superintendencia de Compañía, comunica a la compañía que debe regularizar el valor por Aportes para Futura Capitalización, el que se mantenía registrado desde el año 2013, dicho valor fue reclasificado a la cuenta por pagar accionistas Ing. Ricardo Delfini Mechelli, estos valores fueron pagados en el transcurso del año 2016.

23.- Resultados acumulados

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, Resultados acumulados incluyen los saldos de Utilidades acumuladas, Reserva de Capital y Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF

Reserva por valuación.- Corresponde al efecto de la venta de un bien inmueble a valor de mercado en el 2009, de acuerdo al avalúo catastral.

Reserva de Capital.- El saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.- Mediante Resolución del 28 de octubre del 2011, la Superintendencia de Compañías del Ecuador determinó que los ajustes de la adopción por primera vez de las "NIIF", se deben registrar en el Patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y su saldo acreedor se utilizará para absorber pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

De registrar saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

24.- Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2017, fueron aprobados por la Administración y autorizados para su publicación en abril 2, del 2018.
