

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

1. Antecedentes

ECUATORIANA DE CHOCOLATES "ECUACHOCOLATES" S.A., es una compañía constituida en el Ecuador el 18 de septiembre del 2001, que tiene por objeto las siguientes actividades: a) Industrialización y comercialización interna o externa de derivados de cacao, café, palma africana, caña de azúcar y demás especies agrícolas y forestales. b) Importación y exportación de productos, equipos y maquinarias agrícolas, agroindustriales e industriales. c) La explotación total y en todas sus fases del comercio al por mayor y al detal, incluyendo la importación y exportación de mercaderías. d) El almacenamiento de mercaderías internacionales, por cuenta propia. e) El suministro de bienes y servicios, en el ámbito comercial e industrial, que requieran otras compañías dentro de la zona franca. f) El establecimiento de depósitos aduaneros industriales y/o comerciales para la producción y/o almacenamiento de mercaderías y bienes de todo tipo, al amparo de las normas legales previstas en la Ley de Zonas Francas, Ley Orgánica de Aduanas y demás leyes ecuatorianas. g) La prestación de servicios a personas naturales o jurídicas con equipos, maquinarias, vehículos y asistencia técnica para actividades portuarias, de construcción y de comercio en general.

El tiempo de duración para esta compañía es de noventa años contados desde la inscripción en el Registro Mercantil.

La actividad que predomina en la empresa es la Industrialización y comercialización interna o externa de derivados de cacao, café, palma africana, caña de azúcar y demás especies agrícolas y forestales.

Al 31 de diciembre del 2018 la empresa desarrolla sus actividades en una oficina principal, su domicilio legal está ubicado en la calle Los Eucaliptos lote 39 y calle D en la parroquia de Carcelén y su número de Registro Único de Contribuyentes (RUC) es 1391715234001.

2. Políticas contables significativas y bases de presentación

Los estados financieros se encuentran preparados de acuerdo con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos

más importantes, están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad.

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que mantiene la compañía:

a) **Bases de Presentación**

La compañía ha preparado los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2018 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y representan la adopción integral, explícitas y sin reservas de las referidas Normas Internacionales.

A menos que se exprese lo contrario todas las cifras presentadas en la notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de los Estados Financieros de acuerdo a NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los Estados Financieros.

b) **Valuación de inventarios**

Se encuentran registrados de la siguiente manera:

Productos procesados: materias primas y materiales, al costo promedio; mano de obra y gastos de fabricación al costo actualizado incurrido en la última producción. El costo no supera el valor neto de realización.

Productos adquiridos: materias primas y materiales, al costo promedio.

c) **Valuación de planta y equipo**

La compañía para la aplicación de NIIF's en el año 2012 realizó el avalúo de muebles y enseres, maquinaria y equipo, equipo de computación y equipos de oficina. La depreciación se realiza mediante método el de línea recta en función de la vida útil estimada por AVALUAC, (perito evaluador calificado) de la siguiente manera:

	Vida Útil (meses)
Equipo de Computación	24 a 36
Equipo de Oficina	24 a 108
Muebles y Enseres	24 a 144
Maquinaria y Equipos	24 a 348
Equipo de Mantenimiento y Seguridad	36 a 144

d) Provisión para las Cuentas Incobrables

La Compañía realiza la provisión para cuenta incobrables al 2018 de acuerdo a la Política Contable considerando los créditos vencidos de 30 a 90 días con un porcentaje del 1%, de 91 a 181 días el 2% y más de 181 días de vencimiento el 3%.

e) Provisión de la Jubilación Patronal y Desahucio

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía se contabiliza mediante la constitución de una provisión que se lleva a los resultados corrientes del ejercicio, con base en el método de unidad de crédito proyectado. El monto es determinado con base en un estudio técnico practicado por un actuario independiente. Calculado a partir del primer día de servicio.

La Compañía realiza la provisión para el desahucio para todos los trabajadores de acuerdo a lo establecido en el código de trabajo.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2018, es como sigue:

	(Expreso en dólares)	
	2017	2018
Caja Chica	300	300
Caja General	550	550
Bancos	188.892 (i)	105.579
Total	189.742	106.429

(i) Corresponde a valores que la Compañía tiene a favor en las siguientes cuentas:

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

BANCO	N° CUENTA	SALDO
Guayaquil	623896-3	84.740
Guayaquil	628862-6	610
Produbanco	2005208730	11.156
Bolivariano	5005075516	9.074
Total		105.579

4. Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2018, son como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2017	2018
Cientes Nacionales	242.987 (i)	177.671
Cientes Extranjeros	148.603 (ii)	428.746
Provisión Cuentas Incobrables	<u>(17.998) (iii)</u>	<u>(55.298)</u>
Total	373.592	551.118

(i) Un resumen de Clientes nacionales al 31 de diciembre del 2018, es como sigue:

	(Expresado en Dólares)
ANA MARTA SANCHEZ	1.182
ANDRES BANDERAS	1.081
APOVINCES	1.026
ARKI	4.000
AVALMARTI	33.018
CRIOLLO ECUADOR	35.423
INTERNATIONAL S.A.ECUADORINSA	3.292
DELI INTERNACIONAL	3.382
GRUPO ORO	3.057
INCAKAW	1.770
KALLARI	1.709
LATTUD ZERO	5.969
MAYTA	13.859
RAFAEL AGUIRRE	2.896
SCOT BAKER	17.704
SOCIEDAD INDUSTRIAL RELI S.A	24.783
SUPERMAXI	14.014
TAVORO	5.558
TERRAFERTIL	<u>3.948</u>
OTROS	<u>3.948</u>
TOTAL	177.671

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

(ii) Un resumen de Clientes del Exterior al 31 de diciembre del 2018, es como sigue:

(Expresado en Dólares)	
AGROIMPEKS	70.852
CHOCK CHICK	22.452
ETICABLE	53.259
FONDERIA DEL CACAO	1.067
LOVECHOCK	142.666
ME TO WE	57.086
MOOD FOODS	65.340
VENCHI	13.962
OTROS	2.909
SUBTOTAL	<u>429.593</u>
Anticipo Clientes	
ECUACACAO	(140)
NOMAD	(295)
JEFFREY GILBERT STERN	(209)
CORPORACION DE PROMOCION UNIVERSITA	(204)
TOTAL	<u>428.746</u>

Análisis de vencimiento de Clientes Nacionales y del Exterior

	Valor
Anticipo Clientes	(847)
Cartera vigente	428.116
Entre 1 y 30 días	78.334
Entre 31 y 60 días	45.988
Entre 61 y 90 días	952
Entre 91 y 180 días	462
Entre 181 y 360 días	771
Más de 360 días	52.640
Total	<u>606.416</u>

(iii) La Provisión para Cuentas Incobrables al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

(expresado en dólares)

	2018
Saldo al 31 de diciembre del 2017	(17.998)
Provisión del año 2018	<u>(37.300)</u>
Saldo al final del año 2018	(55.298)

De acuerdo al análisis de antigüedad de cartera, la provisión de cuentas incobrables para el ejercicio 2018 cubre el 100% de la cartera vencida más de 360 días, y en nuestra opinión es razonable.

Al 31 de diciembre del 2018, a criterio de la administración de la compañía no fue necesario realizar la desvalorización de las cuentas por cobrar clientes, en vista que hasta el mes de abril 2019, se realizó el 90% de cobros.

5. Otras Cuentas por cobrar

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2018, es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2017	2018
Préstamos Empleados	1.550	2.437
Varios	<u>3</u>	<u>-</u>
Total	1.553	2.437

6. Cuentas por Cobrar Fiscales

Un resumen de cuentas por cobrar fiscales al 31 de diciembre del 2018, es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2017	2018
Retenciones de IVA	29.204	37.939
Retenciones de Imp. A la Renta	9.881	42.897
Anticipo Impuesto a la Renta	38.893	12.377
Credito Tributario SENAE	<u>-</u>	<u>(i) 85.518</u>
Total	77.979	178.730

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

- (i) Corresponde a la Nota de Crédito entregada por el SENAE a la Compañía por el valor del IVA de acuerdo al No. De liquidación de 38205299 del 05 de septiembre de 2018 por la importación de la maquinaria.

7. Inventarios

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2018, es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2017	2018
Materia Prima	7.655	111.894
Materiales de Empaque	28.448	23.558
Producción en Proceso	110.669	-
Productos Terminados	116.381	25.193
Inventarios Kallari	<u>50.857</u> (i)	<u>51.675</u>
TOTAL	314.009	212.320

- (i) Inventario que la compañía ha decidido manejarlo por separado, ya que Kallari es su principal cliente, en el cual se encuentra lo siguiente:

(Expresado en dólares)	
Producto terminado Kallari	8.684
Material de Empaque Kallari	24.107
Activos (moldes Agathon)	21.316
Moldes Supermaxi	4.455
Moldes en tránsito	<u>3.813</u>
Total	62.375

Al 31 de diciembre el inventario de productos terminados se encuentra registrado al costo de producción o valor neto de realización (el menor).

8. Pagos anticipados

Un resumen de pagos anticipados al 31 de diciembre del 2018, es como sigue:

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

	(Expresado en dólares)	
	2017	2018
Seguros Pagados por Anticipado	7.581	1.627
Anticipo a proveedores	2.585	(218)
Certificaciones y permisos prepagados	- (i)	5.706
Garantía galpon	-	1.900
Reclasificación de cuentas	- (ii)	31.523
Otros	215	-
Total	<u>10.381</u>	<u>40.538</u>

- (i) Corresponde a servicios de inspección y certificaciones según normas nacionales.
- (ii) Corresponde a reclasificación de cuentas transitorias de impuestos.

9. - Propiedad planta y equipo

El saldo al 31 de diciembre del 2018 de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	(expresado en dólares)	
	2017	2018
Obras en proceso	-	6.657
Muebles y Enseres	17.001	18.958
Maquinarias y Equipos	1.419.746	1.446.556
Equipo de Computación y Software	15.692	16.759
Equipo de Mantenimiento y Seguridad	11.248	11.641
Equipo de Oficina	920	2.196
Herramientas	6.132	6.132
Licencias	3.188	3.188
Moldes	7.653	7.653
Instalaciones	13.417	13.417
Maquinaria en Instalación	549.257	549.257
Maquinarias años anteriores	97.763	97.763
Subtotal 1	<u>2.142.016 (i)</u>	<u>2.180.176</u>
(-) Depreciación Acumulada	<u>(1.250.504) (ii)</u>	<u>(1.372.181)</u>
Subtotal 2	891.512	807.994
Importaciones en tránsito de Activos Fijos	-	890.983
Total Activos Fijos	<u>891.512 (iii)</u>	<u>1.698.977</u>

- (i) El movimiento de los activos fijos es como se muestra a continuación:

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

	(Expresado en dólares)
Saldo neto al inicio de año	2.142.016
Adiciones y Ajustes	38.489
Obras en Proceso	6.986
Muebles y Enseres	1.957
Maquinaria y Equipo (a)	26.810
Equipo de Computación y Software	1.067
Equipo de Mantenimiento y Seguridad	393
Equipo de Oficina	1.276
Bajas, Ajustes y Ventas	(329)
Obras en Proceso	(329)
Saldo neto al fin de año	2.180.176

(a) Adquisición a Ofisna Cía. Ltda., el 28 de noviembre de 2018 con factura No. 1025 bandas complementarias tricilíndrica por el valor de \$ 18.515 y otros.

- (ii) El movimiento de la depreciación acumulada de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

	(Expresado en dólares)
Saldo al inicio de año	(1.250.504)
Depreciación del año	<u>(121.677)</u>
Saldo al fin de año	(1.372.181)

Al 31 de diciembre del 2018 el método de depreciación utilizado por la compañía es el de línea recta, se calcula en base a la vida útil de acuerdo a lo explicado en la nota 2.

- (iii) Un detalle a continuación:

	(Expresado en dólares)
Transformador	2.064
Máquinas en Tránsito	1.862
Máquina BUHLER (a)	854.898
Tablero Eléctrico (b)	12.358
Tostadora Local Nuevo (c)	<u>19.801</u>
Subtotal	890.983

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

- a) Corresponde a reclasificación de los proveedores de maquinaria a importaciones en tránsito por el valor de \$ 563.249, adquisición de suministros de bandas transportadoras, equipos e instalaciones eléctricas por el valor de \$ 92.000 y otros.
- b) Adquisición de servicios de conexiones, montajes canaleta, tirada de cableado y estructuración nueva acometida eléctrica, máquinas nuevas, servicio de estructuración nuevo tablero, mantenimiento tablero.
- c) Adquisición de máquina tostadora de Cacao 200Kg/ Bach con bandeja de enfriamiento y anticipos entregados a Mecánica Industrial Aplicada S.A., por la construcción de tostadora a gas de 100 Kg/H.

10. Otros activos

El movimiento de otros activos durante el 2018, es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2017	2018
Marcas Registros y Patentes	15.500 (i)	15.500
Total	15.500	15.500

- (i) Al 31 de diciembre del 2018, la compañía no ha realizado la amortización correspondiente.

11. Cuentas por pagar comerciales

Un resumen de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2018, es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2017	2018
Proveedores de Bienes	19.569 (i)	1.364
Proveedores de Servicios	158.711 (ii)	63.830
Proveedores del Exterior	15.726	-
Total	194.006	65.194

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

- (i) La cuenta Proveedores de Bienes, al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

(Expresado en dólares)

SUMAK MIKUY	<u>1.364</u>
Total	1.364

- (ii) La cuenta Proveedores de Servicios al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

(Expresado en dólares)

ALISMAY CIA LTDA	1.008
GOURMET FOOD	1.394
PANALPINA	1.862
PANALPINA	4.945
PANATLANTIC	1.114
PANATLANTIC	2.011
PANATLANTIC	1.497
ROSARIO PUENTE	3.152
CRANSA	1.425
CRANSA	748
GRUPASA	2.333
LA CASITA DE CHOCOLATE	1.201
MAQUITA	1.624
MAQUITA	6.709
MARLON VACA	1.863
MECANICA INDUSTRIAL APLICADA	3.445
MODERNA ALIMENTOS	1.502
OFISNA	18.330
OTROS	<u>7.669</u>
TOTAL	63.830

Al 31 de diciembre del 2018, a criterio de la administración de la compañía no fue necesario realizar la desvalorización de las cuentas por pagar, en vista que hasta el mes de abril 2019, se realizó el 100% de pagos.

12. Obligaciones con Instituciones Financieras

La obligación pendiente de pago al 31 de diciembre del 2018 con el Banco Bolivariano se detalla a continuación:

Tipo de Operación	No. Operación	Fecha de Concesión	Fecha de Vencimiento	Tasa Nominal	Monto
Préstamo Productivo	290445	13/06/2018	01/08/2019	7,88%	700.000

13. Obligaciones con los empleados

Un resumen de beneficios sociales al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2017	2018
Décimo Tercer Sueldo	23	1.782
Décimo Cuarto Sueldo	3.188	3.813
Vacaciones	9.329	3.715
IESS por pagar	3.259	5.366
Préstamo Quirografario	716	714
Fondos de Reserva	282	125
Fondos de empleados	-	360
15% Participación Trabajadores	15.594 (i)	59.967
Total	32.390	75.842

(i) VER NOTA (20)

14. Otras cuentas por pagar

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2017	2018
Cheques no cobrados	680	680
Depósitos sin identificar	257	-
Provisión Honorarios por pagar	-	(i) 10.000
Cuentas por pagar Integración	-	(ii) 85.518
Varios	7.445	5.984
Total	8.383	102.182

- (i) Corresponde a la provisión de honorarios profesionales por asesoría legal a Espinosa Diana.
- (ii) Corresponde al pago por parte de Integración Avícola Oro S.A., de una liquidación aduanera No. 38205299, con fecha 05 de septiembre del 2019 por una importación de maquinaria por el valor de \$ 122.670 realizada por Ecuatoriana de Chocolates S.A.

15. Impuestos por pagar

Un resumen de los impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2017	2018
Impuesto al Valor Agregado	-	(31)
Retención IVA	5.111	4.256
Retención en la Fuente	5.514	1.642
Impuesto a la Renta por Pagar	30.492 (i)	86.501
	<u>41.116</u>	<u>92.368</u>

(i) Ver Nota (21).

16. Impuesto Diferido

Al 31 de diciembre del 2018 corresponde al saldo por diferencias temporales provenientes del registro a valor razonable de Activos Fijos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

17. Provisión Jubilación Patronal y Desahucio

Un resumen de desahucio y jubilación patronal al 31 de diciembre del 2018, es como sigue:

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

	(Expresada en dólares)	
	2016	2018
Provisión para Jubilación Patronal	10.686	21.781
Provisión de Desahucio	12.848	10.214
Total	23.533 (i)	31.995

(i) Corresponde de acuerdo a la explicación de la Nota 2 literal e.

18. Ventas Netas

Un resumen de ventas netas al 31 de diciembre del 2018, es como sigue:

	(Expresada en dólares)	
	2017	2018
Productos Terminados	1.099.842	2.732.099
Licor de Cacao	532.622	-
Ventas Productos en proceso	-	88.783
Otras Ventas	235.158	98.344
Exportaciones	-	8.629
Total	1.867.621	2.927.855

19. Costo de Producción y Ventas

Un resumen de costo de ventas al 31 de diciembre del 2018, es como sigue:

	(Expresada en dólares)	
	2017	2018
Materia Prima	874.710	1.504.181
Mano de Obra	145.474	195.209
Materiales	67.626	103.378
Otros costos	127.808	176.580
Total	1.215.618	1.979.349

20. Participación a trabajadores

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir entre sus empleados y funcionarios el 15% de utilidades antes de impuesto a la renta.

La participación de los trabajadores en el ejercicio 2018 es como sigue:

	(expresado en dólares)
Utilidad Contable	399.782
15% Participación Trabajadores	59.967
Utilidad Antes de Impuesto a la Renta	339.814

21. Impuesto a la renta del ejercicio

De acuerdo al artículo 37.1 de la Ley de Régimen Tributario Interno para el período 2018, las sociedades constituidas en el Ecuador, estarán sometidas a la tarifa impositiva de acuerdo a lo establecido en dicho artículo.

La Compañía debe aplicar el 22% de impuesto a la renta

La conciliación del Impuesto a la Renta, calculado de acuerdo a la tasa impositiva legal, es como sigue:

	(expresado en dólares)
Utilidad Contable	399.782
(-) 15% Participación Trabajadores	59.967
(+) Gastos No Deducibles Locales	59.998
(-) Deducciones Adicionales	6.624
BASE IMPONIBLE	393.188
22% IMPUESTO CAUSADO	86.501

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

(expresado en dólares)

Impuesto Causado	86.501
Anticipo Impuesto a la Renta	19.414
Impuesto por Pagar	86.501
(-) Anticipo Pagado en Julio y Septiembre	10.780
(=) Saldo del Anticipo Pendiente de Pago	75.722
(-) Retenciones de Imp. a la Renta que le han sido efectuadas (2018)	7.284
(-) Crédito Tributario de Impuesto a la Salida de Divisas	35.613
(-) Exoneración y crédito tributario por leyes especiales	6.624
IMPUESTO A PAGAR	26.201

22. Capital social

El capital social suscrito y pagado consiste en la suma de US\$ 600.000 dividido en 6000 acciones ordinarias y nominativas de cien dólares de valor nominal unitario como se muestra a continuación:

NOMBRE DEL SOCIO	CAPITAL SOCIAL	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE ACCIONES
César Aníbal Muñoz Aguinaga	540.000	5.400	90%
Fausto Pacífico Moncayo Montalvo	60.000	600	10%
Total	600.000	6.000	100%

23. Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea destinada como Reserva Legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. La Compañía a diciembre del 201 muestra lo siguiente:

(Expresado en dólares)

	2018
Saldo Inicial	32.034
Reserva Legal del año	8.837
Saldo al 31 de diciembre del 2018	40.871

Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

24. Pérdidas Acumuladas

Corresponde a las pérdidas acumuladas desde el año 2012 al presente periodo 2018 por el valor de \$ 288.007.

25. Administración del Riesgo

En el curso normal de sus negocios y actividades de funcionamiento, 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, a consecuencia, sus resultados.

Marco de Administración de Riesgos

La administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la misma, fijar límites y controles de riesgo adecuados, así como para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgos de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades.

La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración hace seguimiento al cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgos y revisa si su marco de administración de riesgos es apropiado respecto a los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

A continuación se detallan los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía:

➤ Riesgo País

El negocio, la condición financiera y los resultados operacionales de la compañía dependerán en parte de las condiciones de estabilidad política y económica del Ecuador, eventuales cambios adversos en tales condiciones pueden causar un efecto negativo en el