



Management Assurance & Advisory Services



**Inversiones Ferrazano S. A.**

**Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2017, con el informe de los auditores independientes.**

## **Inversiones Ferrazano S. A.**

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2017, con el informe de los auditores independientes.

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

### **Índice del Contenido**

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado Separado de Situación Financiera
- Estado Separado de Resultados Integrales
- Estado Separado de Cambios en el Patrimonio
- Estado Separado de Flujo de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros Separado

## *Informe de los Auditores Independientes*

A la Junta de Accionistas de  
**Inversiones Ferrazano S. A.:**

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros separados que se adjuntan de Inversiones Ferrazano S. A. (una sociedad unánima constituida en el Ecuador), que comprenden el estado de situación financiera por el período terminado el 31 de diciembre de 2017, el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Inversiones Ferrazano S. A. al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, oficios y normas contables de carácter obligatorio establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

### *Fundamentos de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros separados en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de éntica de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión con salvedad.

### *Énfasis en dos asuntos*

- De acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de Inversiones Ferrazano S. A. deben presentarse en forma separada (por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros) y consolidado con la entidad en las cuales mantiene el poder, derecho y capacidad de influir en sus rendimientos variables – entidades controladas (Ecogas S. A.). Los Estados Financieros adjuntos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados.
- Los estados financieros de Inversiones Ferrazano S. A., al 31 de diciembre del 2016, fueron examinados por otros auditores quienes emitieron una opinión sin salvedad el 28 de abril del 2017.

*Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros separados*

Los Administradores de la Compañía son responsables de formular los estados financieros separados de forma razonable de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros separados adjuntos, los administradores son responsables de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si tienen intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los encargados de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de Inversiones Ferrazano S. A..

*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados*

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, debido 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 Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales, si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría.

También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de errores materiales en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de un error material debido a errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados en las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.
- Concluimos sobre lo adecuado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia, o no, de una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se nos requiere llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la administración de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Quito, Ecuador  
Mayo 15, de 2018

SERVICES MAAS ECUADOR  
SC - RNAE No. 800

  
Galo J. Intriago, Q. Socio  
RNCIA - 98171

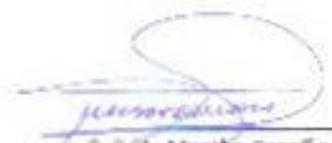
Inversiones Ferrazano S. A.

Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Activo	Notas	2017	2016
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo en caja y bancos	7	2.000.492	1.034.495
Partes relacionados	19	16.011.905	15.775.489
Inventarios	8	17.493	58.928
Impuestos corrientes	15	612.900	474.547
Otras cuentas por cobrar	9	85.623	93.174
Otros activos	10	8.744	68.814
<b>Total activo corriente</b>		<b>18.737.157</b>	<b>17.515.607</b>
<b>Activo no corriente:</b>			
Propiedades, maquinarias y equipos	11	734.312	1.058.399
Inversiones en acciones	12	1.140.203	600.203
Crédito de mutuo	13	700.000	700.000
Otros activos	14	27.500	47.821
<b>Total activo no corriente</b>		<b>2.602.015</b>	<b>2.406.423</b>
<b>Total activo</b>		<b>21.339.172</b>	<b>19.922.120</b>

Ing. Patricio Sánchez  
Gerente General

  
C. P.A. Martha Proaño  
Contadora General

Las notas en las páginas 7 a 38 son parte integral de los estados financieros separados

Inversiones Ferrazano S. A.

Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Pasivo	Notas	2017	2016
<b>Pasivo corriente:</b>			
Cuentas por pagar comerciales	15	17.752.550	16.897.955
Impuestos corrientes	16	311.912	205.492
Beneficios a los empleados	18	226.399	98.201
Anticipos de clientes		-	51.266
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>18.290.861</b>	<b>17.253.014</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>			
Obligaciones financieras	17	580.000	650.000
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>580.000</b>	<b>650.000</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>18.870.861</b>	<b>17.903.014</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	20	64.979	64.979
Aportes para futuras capitalizaciones	20	119.828	119.828
Reservas	20	91.573	50.736
Resultados acumulados	20	2.191.931	1.783.563
<b>Total patrimonio</b>		<b>2.468.311</b>	<b>2.019.106</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<b>21.339.172</b>	<b>19.922.120</b>

  
 Mr. Patricio Sánchez  
 Gerente General

  
 C. P. A. Martha Proaño  
 Contadora General

Las notas en las páginas 7 a 38 son parte integral de los estados financieros separados

**Inversiones Ferrazano S. A.**

**Estado Separado de Resultados Integrales**

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Estado de resultados integrales	Notas	2017	2016
<b>Actividades ordinarias:</b>			
Ingresos por ventas	21	2.330.156	1.899.631
Costo de ventas	22	(956.229)	(1.038.377)
<b>Resultado bruto</b>		<b>1.373.927</b>	<b>661.304</b>
Gastos administrativos y de ventas	23	(571.353)	(501.139)
<b>Utilidad operacional</b>		<b>802.574</b>	<b>160.165</b>
Gastos financieros	25	(53.607)	(82.239)
Otros gastos	26	(17.084)	(73.371)
Otros ingresos		20.536	32.543
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>712.419</b>	<b>87.098</b>
Participación a trabajadores	18	(106.863)	(13.065)
Impuesto a la renta	16	(156.351)	(22.733)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>449.205</b>	<b>51.300</b>

  
MSc. Patricio Sánchez  
Gerente General

  
C. P. A. Marcha Proaño  
Contadora General

Las notas en las páginas 7 a 38 son parte integral de los estados financieros separados

**Inversiones Ferrazano S. A.**

**Estado Separado de Cambios en el Patrimonio**

**Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)**

Concepto	Reservas			Resultados acumulados					Total patrimonio	
	Cuenta	Aporte por futuras repatriaciones	Reserva legal	Reserva Faltante	Reserva de capital	Proveedores de la adquisición por primera vez de los NIFs	Reserva de capital	Superávit de Retención Activos		Ganancias disponibles
Saldo al 31 de diciembre de 2015	64.979	14.867	7.574	294	294.536	1.130.131	294.536	3.767	1.446.455	1.750.927
Adquisición de reserva legal durante el ejercicio	-	-	4.664	-	-	-	-	-	4.664	4.664
Saldo al 31 de diciembre de 2016	64.979	14.867	12.238	294	294.536	1.130.131	294.536	3.767	1.451.119	1.746.265
Apogación de reserva legal durante el ejercicio	-	-	40.827	-	-	-	-	-	40.827	40.827
Saldo al 31 de diciembre del 2017	64.979	14.867	53.465	294	294.536	1.130.131	294.536	3.767	1.501.449	1.787.093

  
**Patricia Sánchez**  
 Gerente General

  
**C. P. A. Martha Proaño**  
 Contadora General

Las notas en las páginas 7 a 38 son parte integral de los estados financieros separados

Inversiones Ferrazano S. A.

Estado Separado de Flujo de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Estado de Flujos de Efectivo	2017	2016
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes y otros	2,093,740	1,625,611
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(1,374,595)	(1,901,137)
Otros ingresos, egresos (neto)	(26,548)	9,172
Impuesto a la renta	(156,351)	(22,733)
<b>Efectivo neto provisto en (utilizado) las actividades de operación</b>	<b>536,246</b>	<b>(289,083)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	383,160
Adiciones de propiedades, maquinarias y equipos	(10,968)	(7,100)
Bajas/ Ventas propiedades, maquinarias y equipos	519,719	240,328
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de inversión</b>	<b>499,751</b>	<b>616,388</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Obligaciones financieras	(70,000)	(15,000)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(70,000)</b>	<b>(15,000)</b>
Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	965,997	312,305
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<b>1,034,495</b>	<b>722,190</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>2,000,492</b>	<b>1,034,495</b>

Inversiones Ferrazano S. A.

Estado Separado de Flujo de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	2017	2016
Utilidad del ejercicio	449.205	51.300
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Depreciación de muebles y equipos	770.394	340.904
Depreciación por venta de muebles y equipos	(936.058)	(211.263)
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Partes relacionadas	(736.416)	(74.020)
Inventario	51.435	37.670
Impuestos corrientes	(138.253)	41.161
Otras cuentas por cobrar	67.771	(127.400)
Otros activos	20.321	20.500
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	803.310	(361.003)
Impuestos corrientes	106.420	-16.683
Beneficios a los empleados	128.108	9.752
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación	536.246	(280.083)

  
Ing. Patricio Sánchez  
Gerente General

  
C. P. A. Martha Proaño  
Contadora General

Las notas en las páginas 7 a 38 son parte integral de los estados financieros separados.

1. Entidad que Reporta

Inversiones Ferrazano S. A. es una Sociedad Anónima constituida mediante escritura pública celebrada el 17 de febrero de 1986, mediante resolución No. 86-1-1-1 T 00245 de fecha 28 de febrero de 1986 aprobada por la Superintendencia de Compañías y mediante registro mercantil No. 446 del 25 de marzo de 1986.

La sociedad tendrá por objeto la actividad inmobiliaria, esto es compraventa, permuta, arrendamiento y administración de bienes raíces, urbanos y rurales; promoción, financiamiento de edificios, lotizaciones y otros negocios propios de la actividad inmobiliaria. Prestar sus servicios técnicos y de asesoría de mercado en todas sus fases, especialmente de los bienes utilizados en el desarrollo corporativo y de comercialización de productos en la industria de gas licuado de petróleo. El plazo inicial de duración de la compañía será de cincuenta años.

La compañía mantiene su domicilio fiscal en la Provincia de Pichincha, en la ciudad de Quito, pero podrá establecer sucursales, oficinas o agencias en otros lugares del país y del exterior.

2. Bases de Presentación

a) Declaración de Cumplimiento

De acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades las que controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen, estados financieros de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"). Los estados financieros separados serán aprobados para su emisión por la Junta de Accionistas.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Separados, se han publicado nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía tiene la intención de adoptar esas Normas cuando entren en vigencia, en la medida en la que le resulten aplicables.

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

31 de diciembre del 2017

	Norma	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en:
NIC 28 - Mejora:	Medición de las participaciones al valor razonable	1 de enero del 2018
NIC 40 - Enmienda:	Transferencias de propiedades de inversión	1 de enero del 2018
NIIF 1 - Mejora:	Supresión de excepciones a corto plazo para las adoptantes por primera vez	1 de enero del 2018
NIIF 2 - Enmienda:	Clasificación y medición de las operaciones de pago basadas en acciones	1 de enero del 2018
NIIF 4 - Enmienda:	Relación con la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros)	1 de enero del 2018
NIIF 5 - Mejora:	Reconocimiento y medición de activos financieros	1 de enero de 2018
NIIF 5 - Enmienda:	Se ha trabajado de forma conjunta con la entidad emisora de valores para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros, además, permite las transferencias de las flujos "créditos propios"	1 de enero de 2018
NIIF 15 - Mejora:	Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros)	1 de enero del 2018
IFRIC 22 - Interpretación:	Efectos de las variaciones de los tipos de cambio	1 de enero del 2018
NIIF 4 - Nueva norma:	Publicación de la norma: "Arrendamientos"	1 de enero de 2019
NIIF 2 y NIIF 11 - Enmienda:	La NIIF 2 clarifica cuando una entidad obtiene el control de un negocio que es un joint venture. Nuevo artículo los intereses presuntivos en entornos en dicho negocio. La NIIF 11 aclara que cuando una entidad obtiene el control (no) joint de una empresa que es una operación conjunta, la entidad no debería modificar los intereses presuntivos con respecto a esa empresa.	1 de enero de 2019
NIC 12 - Enmienda:	Clarifica que tales los consecuencia de imputar a la tasa de los diluidos (en los momentos de los intereses), incluyendo el efecto de cómo afecta al impuesto.	1 de enero del 2018
NIC 18 - Enmienda:	Enmienda. Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo inicial, cuando este es lo que se usó o venta prestado, ese activo de la empresa se convierte en parte de los fondos que la entidad toma generalmente en préstamo al costo, la tasa de costo tal vez sea de los préstamos generales.	1 de enero del 2019
NIIF 17 - Enmienda:	Publicación de la norma: "Contratos de seguros" que reemplazará a la NIIF 4	1 de enero del 2021

La Compañía estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Separados, excepto por la IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16 debido a que la Compañía se encuentra en proceso de análisis del posible impacto.

b) Bases de Medición

Los Estados Financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, La Compañía también deberá preparar estados financieros consolidados con sus entidades de propósito especial (Ecogas S. A.). Los estados financieros de Ferrazano S. A., son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los estados de la consolidación de estos con los estados financieros de dichas entidades.

c) Moneda Funcional

Los estados financieros se presentan en la moneda del ambiente económico primario donde opera, es decir, en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), la cual es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador.

3. Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros separados de conformidad con las NIIF requiere que la Administración utilice juicios y estimaciones que son determinantes en la aplicación de las políticas contables y los importes incluidos en los estados financieros separados. La Compañía ha basado sus estimaciones y juicios considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros separados y la experiencia previa. Sin embargo, las circunstancias y los juicios actuales sobre acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control de la Compañía.

Las estimaciones y los supuestos son revisados en forma continua. Las revisiones a estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en los períodos futuros afectados.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres en estimaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros separados se describe, entre otras, en las siguientes notas:

Nota 4 (c)	-	Propiedad, maquinarias y equipos
Nota 4 (d)	-	Deterioro de los activos
Nota 4 (f)	-	Beneficios a los empleados
Nota 4 (h)	-	Impuesto a la renta

4. Resumen de Políticas Contables Significativas

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros separados se enumeran a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente para todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

Reconocimiento y Medición

Los activos financieros cubiertos por la NIC 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, inversiones financieras mantenidas para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el reconocimiento inicial. Los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se contabilice al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo.

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación de los mismos. La Compañía únicamente posee y presenta en sus estados financieros separados los siguientes activos financieros:

- Efectivo en Caja y Bancos

El efectivo en caja y bancos se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

- Cuentas por Cobrar

Las partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar relacionadas se valorizan al costo, menos las pérdidas por deterioro. Las cuentas por cobrar se componen de compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Los costos de transacción no se incluyen en el costo de adquisición ni en el cálculo del costo amortizado. Son costos de transacción directamente atribuibles las comisiones, pagos de apertura de cuenta y otros costos. Los costos de transacción y las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados.

- Otras cuentas por Cobrar

Representado principalmente por préstamos empleados y garantías entregadas que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado que es equivalente a su costo amortizado.

#### Baja en Cuentas

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando:

- Han vencido los derechos de la Compañía a recibir los flujos de efectivo del activo financiero.
- La Compañía haya transferido sus derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia, y;
- La Compañía haya transferido sustancialmente todos sus riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

#### II. Pasivos Financieros no Derivados

##### Reconocimiento y Medición

Los pasivos financieros cubiertos por la NIC 39 se clasifican como: pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura eficaz, según corresponda.

La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en el reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable. La Compañía únicamente posee y presenta en sus estados financieros separados pasivos financieros por cuentas por pagar y dentro de esta categoría mantiene las cuentas por pagar a proveedores. Después del reconocimiento inicial, las cuentas por pagar se miden al costo, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción no se incluyen en el costo de adquisición ni en el cálculo del costo amortizado. Son costos de transacción directamente atribuibles las comisiones, pagos de apertura de cuenta y otros costos. Los costos de transacción se reconocen en el estado de resultados.

##### Baja en Cuentas

Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido cancelada o ha expirado. Cuando un pasivo financiero se sustituye por otro del mismo acreedor en condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones actuales de un pasivo se hayan modificado sustancialmente; tales permutas o modificaciones se tratan como bajas en cuentas del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconocen en el estado de resultados.

Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera únicamente cuando la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

iii. Capital Social

Acciones ordinarias, única clase de acciones emitidas por la Compañía, las cuales son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

b) Inventario

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los inventarios se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados necesarios para llevar a cabo la venta.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

c) Propiedad, maquinarias y equipos

Reconocimiento y Medición

La propiedad, maquinarias y equipos se miden al costo, neto de depreciación acumulada y / o pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. La propiedad, maquinarias 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 fiable.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Cuando partes significativas de una partida de propiedad, maquinarias y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Las ganancias y pérdidas en la enajenación de un elemento de propiedad, maquinarias y equipos se determinan mediante la comparación de los ingresos por la enajenación con el importe en libros de propiedad, muebles y equipos, y son reconocidas netas en ganancias o pérdidas en ventas de activos no corrientes en el estado de resultados integral.

Costos Posteriores

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 su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina de propiedad, maquinarias y equipos son reconocidos en resultados integral cuando se incurren.

Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, maquinarias y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se sustituye por el costo. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de propiedad, maquinarias y equipos, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. Los métodos de depreciación, vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

Cuentas	Vidas útiles estimadas en años
Maquinarias y equipos	10
Plataformas y tanques	10
Planta	10
Vehículos	5

d) Deterioro de los Activos

i. Activos Financieros

La Compañía evalúa en cada fecha de preparación de los estados financieros separados, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Se considera a un activo financiero o un grupo de activos financieros como deteriorados, si y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) y que el evento de pérdida tenga un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que puedan calcularse de manera fiable.

Cuando existe evidencia objetiva que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar a clientes, el monto de la pérdida es reconocido en los resultados integrales.

La Compañía reconoce en los resultados integrales del año una estimación para cuentas incobrables con respecto a su portafolio de clientes. La estimación se basa principalmente en la identificación del deterioro sobre una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la probabilidad razonable de recuperación de los mismos.

De existir evidencia objetiva de una pérdida por deterioro, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros de los activos financieros y el valor presente de los flujos futuros de efectivo (excluyendo las pérdidas crediticias esperadas a futuro que aún no hayan sido incurridas). El valor presente de los flujos futuros esperados es descontado utilizando la tasa original efectiva de interés de los activos financieros que originan la pérdida por deterioro. Si un préstamo tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro es la actual tasa de interés efectiva.

El importe en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de reserva y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados integral. Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si el reverso está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, es revisado en la fecha de presentación del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el valor razonable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación y amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

Al 31 de diciembre del 2017 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, maquinarias y equipos), debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la Compañía.

e) Inversiones en Asociadas

Las Inversiones en asociadas se contabilizan en el estado de situación financiera al costo, ajustado por cambios posteriores a la adquisición en la participación de la Compañía en el capital social y en los aportes para futura capitalización.

f) Beneficios y los Empleados

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos por la Compañía, utilizando información financiera pública. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

Cuando tengan lugar mejoras en los beneficios del plan, la porción del beneficio mejorando que tiene relación con servicios pasados realizados por empleados será reconocida en resultados usando el método lineal en el período promedio remanente hasta que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida en que los empleados tengan derecho en forma inmediata a tales beneficios, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad; cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidas.

Jubilación Patronal

La obligación neta 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; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal, calculando 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 el estado de resultados integrales la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

Desahucio

La obligación neta de la Compañía con respecto al desahucio está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador que establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio. Las indemnizaciones por desahucio son reconocidas cuando los empleados deciden dar por terminada la relación contractual con la Compañía.

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.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Compañía no constituye una provisión para beneficios definidos del personal.

k) Provisiones y Contingencias

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración a la fecha de presentación de los estados financieros separados y de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales la Compañía constituye provisiones son con cargo al resultado integral, los cuales corresponden principalmente a: costos acumulados de servicios, los beneficios a los empleados. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

h) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta comprende únicamente el impuesto corriente. Se reconoce en resultados, excepto en la medida en que se relacionan con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se estima pagar a las autoridades fiscales sobre la renta gravable para el período actual, aplicando las tasas tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de presentación de informes, y cualquier ajuste de impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto a la renta activo y pasivo se compensan si existe un derecho legal exigible para compensar los activos y pasivos por impuesto a la renta corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

l) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos provenientes de las ventas de productos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en que se genere el pago, esto se produce cuando los riesgos y beneficios significativos derivados de propiedad de los bienes son transferidos al comprador. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos.

ii) Reconocimiento de Costos y Gastos

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan. El costo de ventas se registra cuando se entregan los bienes de manera simultánea al reconocimiento del ingreso por la correspondiente venta.

k) Gastos Financieros

Los gastos financieros incluyen los gastos por intereses sobre los préstamos, los cambios en el valor razonable de los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados, las pérdidas por deterioro de activos financieros, los gastos bancarios y comisiones bancarias por garantías. Todos los costos por préstamos se reconocen en los resultados utilizando el método de interés efectivo.

5. Determinación del Valor Razonable

Las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren que se determine el valor razonable de activos y pasivos financieros y no financieros. Cuando corresponde, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

6. Administración de Riesgo Financiero

Los principales pasivos financieros no derivados de la Compañía constituyen las cuentas por pagar a proveedores, otras cuentas por pagar y obligaciones financieras. El objetivo principal de estos pasivos financieros es la obtención de fondos para las operaciones de la Compañía. La Compañía posee también cuentas por cobrar a relacionadas, otras cuentas por cobrar, y dinero en efectivo utilizados directamente de sus operaciones.

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Esta nota presenta información respecto a la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos para medir y administrar el riesgo, y la administración de capital por parte de la Administración. Los estados financieros separados incluyen más revelaciones cuantitativas.

Marco de Administración de Riesgos

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

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. La Administración revisa regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades en función de las estrategias específicas determinadas. La Compañía, a través de sus políticas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus funciones y obligaciones.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

#### a. Riesgo de Crédito:

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina de las actividades de operación, principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

#### Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

Cuentas	2017	2016
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo en caja y bancos	2.000.492	1.034.495
Partes relacionadas	16.011.905	15.775.480
Otras cuentas por cobrar	8.744	68.814
<b>Total</b>	<b>18.021.141</b>	<b>16.878.798</b>

#### Efectivo en Caja y Bancos

La Compañía mantiene efectivo en caja y bancos por US\$2.000.492 al 31 de diciembre de 2017 (US\$1.034.495 al 31 de diciembre de 2016), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo en bancos es mantenido en instituciones financieras cuyas calificaciones de riesgo están entre AAA- y AA- otorgadas por las calificadoras de riesgos contratadas por cada entidad financiera.

Entidad Financiera	Calificación	Calificador
Banco del Austro S. A.	AA-	Class International Rating S. A. / PCR Pacific S. A.
Banco Internacional S. A.	AAA- AA	Bank Watch Ratings S. A. / Class International Rating S. A.
Banco Pichincha C. A.	AA-	PCR Pacific S. A. / Bank Watch Ratings S. A.

b. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Gerencia para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

Con el propósito de cumplir altos niveles de liquidez, la Administración mantiene y monitorea una proyección de fondos de actividades de financiamiento de un año.

A continuación, se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

Cuentas	Valor contable	Flujo de efectivo contractuales	Hasta 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Más de 365 días	Sin vencimiento específico
<b>31 de diciembre del 2017:</b>							
Cuentas por pagar comerciales	17.752.550	17.752.550	88.928	-	-	-	17.663.622
Obligaciones financieras	580.000	580.000	-	-	-	580.000	-
Beneficios a los empleados	226.399	226.399	10.817	199.567	15.685	-	-
	<b>18.558.949</b>	<b>18.558.949</b>	<b>99.775</b>	<b>199.567</b>	<b>15.685</b>	<b>580.000</b>	<b>17.663.622</b>
<b>31 de diciembre del 2016:</b>							
Cuentas por pagar comerciales	16.897.965	16.897.965	109.070	-	-	-	16.788.895
Obligaciones financieras	650.000	650.000	-	-	-	650.000	-
Beneficios a los empleados	98.791	98.791	23.329	51.083	74.879	-	-
	<b>17.646.756</b>	<b>17.646.756</b>	<b>132.399</b>	<b>51.083</b>	<b>74.879</b>	<b>650.000</b>	<b>16.788.895</b>

A continuación, se muestra el ratio del índice de liquidez:

Cuentas	2017	2016
Activo corriente	18.737.157	17.515.897
Pasivo corriente	18.290.861	17.253.014
<b>Índice de liquidez</b>	<b>1,02</b>	<b>1,02</b>

c. Riesgo de Mercado:

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio o tasas de interés relacionadas principalmente con las actividades de operación y financiamiento de la Compañía como el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a estos riesgos dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Moneda

El riesgo de moneda y tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuros u activos y pasivos registrados denominados en una moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía. La Compañía efectúa todas sus transacciones en dólares de los Estados Unidos de América.

Riesgo de Tasas de Interés

La estructura de financiamiento de la Compañía considera como principal fuente de financiación el capital de trabajo propio generado por sus operaciones, teniendo su principal apalancamiento en sus proveedores cuando estos lo permitan.

Riesgo de precio productos comercializados

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la política de gobierno central que incrementa gradualmente los mismos. Los impuestos podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por el departamento financiero a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que no se prevén cambios en las políticas del gobierno central.

Situación financiera del país

La economía ecuatoriana tuvo un mejor desempeño durante el año 2017, con previsiones de crecimiento mayores a las proyectadas (1,5% del PIB según la fuente oficial del Banco Central del Ecuador), fomentado en buena parte por la mejora continua de los precios referenciales de petróleo, el incremento de la exportaciones a raíz de la firma del Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea y la eliminación prevista de las subvenciones arancelarias y los 2 puntos de disminución del IVA que generaron un mayor dinamismo en la economía. Adicionalmente, estas situaciones, más las estrategias Gubernamentales de reordenamiento de las finanzas públicas, le

## Inversiones Ferrazano S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2017

priorización de las inversiones estatales, el fomento de la inversión extranjera, la emisión de bonos del estado y obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, han influido positivamente en la reducción del riesgo país y la mejora de las condiciones económicas que se presentaron en años anteriores.

#### d. Administración de Capital

El objetivo de la Compañía respecto a la gestión de capital es de salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha y de esta forma proporcionar beneficios a los accionistas y demás grupos de interés, así como también mantener una estructura óptima de capital.

El capital monitoreado con base en el ratio de capital, el cual se calcula como un porcentaje que representa el patrimonio sobre el total de sus activos, es como sigue:

Cuentas	2017	2016
Total patrimonio	2.458.311	2.019.106
Total activo	21.339.177	19.022.120
<b>Ratio de patrimonio sobre activos</b>	<b>0,12</b>	<b>0,10</b>

#### 7. Efectivo en Caja y Bancos

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, como efectivo en caja y bancos se componen de la siguiente manera:

Cuentas	2017	2016
Caja	8	8
Bancos	2.000.484	1.034.487
<b>Total</b>	<b>2.000.492</b>	<b>1.034.495</b>

#### 8. Inventario

La composición del saldo que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 como inventario, es como sigue:

Cuentas	2017	2016
Artículos de reparación	16.808	14.952
Tanques estacionarios	685	53.976
<b>Total</b>	<b>17.493</b>	<b>68.928</b>

#### 9. Otras Cuentas por Cobrar

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, como otras cuentas por cobrar se componen de la siguiente manera:

Inversiones Ferrazano S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2017

Cuentas	2017	2016
Servicio de Rentas Internas (SRI) (1)	83.106	89.019
Empleados	1.001	2.780
Transportistas	1.254	1.254
Otros	262	767
<b>Total</b>	<b>85.623</b>	<b>93.824</b>

(1) Corresponde a valores por cobrar al Servicio de Rentas Internas, por retenciones en la fuente del Impuesto a la renta, que posteriormente la Compañía solicitara la devolución como pago en exceso.

10. Otros activos

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, como otros activos se componen de la siguiente manera:

Cuentas	2017	2016
Anticipo proveedores	6.097	67.097
Seguros anticipados	2.647	6.717
<b>Total</b>	<b>8.744</b>	<b>68.814</b>

**Inversiones Ferrazano S. A.**

**Notas a los Estados Financieros Separados**

**31 de diciembre del 2017**

**11. Propiedad, maquinarias y equipos**

A continuación, se presenta un resumen de la composición y el movimiento de propiedad, maquinarias y equipos durante los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Concepto	Terranos	Maquinaria y Equipo	Vehículos	Plataformas y tanques	Planta de envasado	Total
<b>Costo:</b>						
Saldo al 31 de diciembre de 2015	331.704	735.981	1.782.137	901.624	52.117	3.505.583
Adiciones	-	7.100	-	-	-	7.100
Ventas	-	(63.758)	-	(155.570)	-	(219.328)
Ajustes / revaluaciones	-	(121.433)	-	(53.805)	-	(275.238)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	331.704	488.890	1.782.137	692.159	52.117	3.067.027
Adiciones	-	15.968	-	-	-	15.968
Ventas	-	(255.718)	(525.718)	-	-	(781.436)
Revaluaciones	-	-	(543.000)	-	-	(543.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	331.704	238.890	742.386	692.159	52.117	2.057.276
<b>Depreciación acumulada:</b>						
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	300.952	1.216.755	439.891	93.947	2.071.525
Adiciones	-	14.703	249.770	7.217	5.224	340.904
Ventas	-	(71.559)	-	(137.664)	-	(211.263)
Ajustes / revaluaciones	-	(65.330)	-	(46.700)	-	(112.030)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	178.706	1.466.566	346.605	49.071	2.039.628
Adiciones	-	27.420	131.373	68.125	4.476	229.394
Ventas	-	(4.777)	(329.095)	(2.605)	-	(336.477)
Ajustes / revaluaciones	-	-	1.104	-	-	1.104
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	180.354	669.348	412.125	52.137	1.322.964
<b>Valor neto en libros:</b>						
Al 31 de diciembre del 2015	331.704	136.079	565.341	442.743	8.690	1.484.557
Al 31 de diciembre del 2016	331.704	62.184	315.571	345.464	3.476	1.058.900
Al 31 de diciembre del 2017	331.704	49.536	73.038	280.034	-	734.312

**Inversiones Ferrazano S. A.**

**Notas a los Estados Financieros Separados**

31 de diciembre del 2017

**12. Inversiones en Acciones**

Un detalle de las inversiones mantenidas por la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 es como sigue:

Razón social	País		%	Valor en libros		Valor nominal de las Acciones	
	2017	2016		Participación	2017	2016	2017
Ecoogas S. A. *	Ecuador	600.203	50,00%	600.203	600.203	600.203	600.203
Evolucionar S. A. **	Francia	540.000	17,38%	-	-	540.000	-
<b>Total</b>		<b>1.140.203</b>		<b>600.203</b>	<b>600.203</b>	<b>1.140.203</b>	<b>600.203</b>

(\*) Participación del 50% en el capital de la compañía emisora. La Compañía posee influencia significativa sobre dicha compañía.

(\*\*) Participación menor al 20% en el capital de la compañía emisora. La Compañía no posee influencia significativa sobre dicha compañía.

A la fecha de emisión del informe los principales montos de los estados financieros de las inversiones en acciones que mantiene la Compañía en Evolucionar S. A., no han sido proporcionados por dicha Compañía.

Los principales montos de los estados financieros de las inversiones que mantiene la Compañía Ecoogas S. A., el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

Entidad	Estado de Situación Financiera 2017			Estado de Situación Financiera 2016		
	Activos	Pasivo	Patrimonio	Activos	Pasivo	Patrimonio
Ecoogas S. A.	14.722.676	11.012.743	3.709.933	14.206.013	11.013.149	3.192.864

Entidad	Estado de Resultados 2017			Estado de Resultados 2016		
	Ingresos	Costos y gastos	Utilidad neta	Ingresos	Costos y gastos	Utilidad neta
Ecoogas S. A.	3.901.276	3.384.157	517.069	3.036.511	2.894.593	201.818

## Inversiones Ferrazano S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2017

#### 13. Crédito de Mutuo

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, como crédito de mutuo se componen de la siguiente manera:

Cuentas	2017	2016
Compañía Ecuatoriana de Anefactos S. A. ECASA (1)	700.000	700.000
<b>Total</b>	<b>700.000</b>	<b>700.000</b>

(1) Corresponde a un préstamo entregado a la Compañía Ecuatoriana de Artefactos S. A. ECASA, emitido en enero de año 2014, a un plazo de 5 años, y que genera una tasa de interés anual del 1%.

#### 14. Otros Activos

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, como otros activos se componen de la siguiente manera:

Cuentas	2017	2016
Desarrollo programas de computación	27.500	27.500
Valores por liquidar	-	20.321
<b>Total</b>	<b>27.500</b>	<b>47.821</b>

#### 15. Cuentas por Pagar Comerciales

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Cuentas	2017	2016
Compañía Nacional de Gas Congas C. A. (ver nota 19)	17.069.022	16.840.161
Proveedores	88.928	57.804
<b>Total</b>	<b>17.752.550</b>	<b>16.897.965</b>

#### 16. Impuestos Corrientes

Los saldos que se muestran en el balance general al 31 de diciembre de 2017 y 2016, como activos y pasivos por impuestos corrientes, se componen como sigue:

31 de diciembre del 2017

Cuentas	2017	2016
Activo por:		
Servicio de Rentas Internas:		
Crédito tributario impuesto a la renta	187.544	187.544
Retención en la fuente de impuesto a la renta	181.340	133.476
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	161.254	92.449
Retención en la fuente de IVA	66.976	51.392
IVA en compras	12.941	5.906
Notas de crédito SRI	2.801	3.780
<b>Saldo al final del año</b>	<b>612.900</b>	<b>474.547</b>
Pasivo por:		
Servicio de Rentas Internas:		
Otros saldos	86.071	86.446
Anticipo impuesto a la renta	58.170	64.124
Impuesto por pagar	8.883	30.657
Retención en la fuente de IVA	1.321	1.439
Retención en la fuente de impuesto a la renta	1.116	93
Impuesto a la renta corriente	156.351	22.733
<b>Saldo al final del año</b>	<b>311.912</b>	<b>205.492</b>

Gasto por Impuesto Sobre la Renta

El gasto por concepto de impuesto a la renta se detalla a continuación:

Cuentas	2017	2016
Impuesto a la renta corriente	156.351	22.733
<b>Total</b>	<b>156.351</b>	<b>22.733</b>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa de impuesto a la renta ecuatoriana corporativa es el 22%. La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22% a la entidad antes de impuesto a la renta:

31 de diciembre del 2017

Cuentas	2017	2016
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	712.419	87.098
Menos: Participación trabajadores (ver nota 18)	(106.863)	(13.065)
Utilidad antes de impuesto a la renta	605.556	74.033
Más (menos):		
Gastos no deducibles	105.131	29.299
Base Imponible	710.688	103.332
Impuesto a la renta causado	156.351	22.733
Anticipo determinado	91.539	92.449

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país en los términos y condiciones determinados en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, podrían obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe la correspondiente inscripción de la escritura pública en el Registro Mercantil respectivo, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

#### Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta en los años que terminaron al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Conceptos	2017	2016
Saldo al inicio del año	(31.369)	(37.323)
Gasto impuesto a la renta causado	156.351	
Anticipo determinado	-	92.449
Retenciones en la fuente	(106.034)	(58.170)
Anticipo impuesto a la renta pagado		(28.325)
Saldo al final del año	18.948	(31.369)

Al 31 de diciembre del 2016 la Compañía registro contablemente el impuesto a la renta causado, siendo el anticipo determinado el mayor, por lo cual la declaración del impuesto a la Renta del año 2016 difiere con el valor registrado contablemente.

#### Situación Fiscal

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración de impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

#### Regimen de Precios de Transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las Compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas.

Mediante resolución No. NAC-UGERCGC15-00000455 publicada en el suplemento del Registro Oficial No. 511 de fecha 29 de mayo de se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, no estando exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia conforme a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, dentro de un mismo período fiscal hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en un monto acumulado superior a tres millones de dólares (US\$3.000.000) deberán presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. Si tal monto es superior a los quince millones de dólares (US\$15.000.000), dichos sujetos pasivos deberán presentar, adicionalmente al Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

No obstante, la Administración Tributaria en ejercicio de sus facultades legales podrá solicitar, mediante requerimientos de información, a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, por cualquier monto o cualquier tipo de operación o transacción, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley, quienes para dar cumplimiento a este requerimiento tendrán un plazo no menor a 2 meses.

#### Determinación y pago del impuesto a la renta.

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a los utilidades gravables la tasa del impuesto a la renta vigente.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el periodo de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Están exonerados del pago del impuesto a la renta por un periodo de 5 años, las nuevas inversiones productivas que se realicen en las provincias de Manabí y Esmeraldas, en los tres años siguientes contados a partir de la vigencia de la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto del 16 de abril de 2016, publicada en el Suplementos del Registro Oficial No. 758 del 20 de mayo de 2016.

#### Tasas del impuesto a la renta.

Tarifa de Impuesto a la Renta, 22% Tarifa General de Impuesto a la Renta en Sociedades; 25% Tarifa especial de impuesto a la renta aplicable:

- o Sobre la proporción de la Base Imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de accionistas residente o establecidas en paraísos fiscales.
- o Sobre el total de la Base Imponible cuando la participación de accionistas directa o indirecta de accionistas residentes o establecidas en paraísos fiscales exceda el 50%.

- o Las sociedades residentes y los establecimientos permanentes en el Ecuador deberán informar sobre la totalidad de su composición societaria, bajo las excepciones, condiciones y plazos dispuestos en la resolución que para el efecto emitan conjuntamente el Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el caso de no cumplirlo la Sociedad aplicará la tarifa del 25% de Impuesto a la Renta sobre la totalidad de la base imponible.

#### Anticipo del impuesto a la renta

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos componentes), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Así también, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios que para el pago del impuesto a la renta reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones, así como otras afectaciones por aplicación de normas y principios contables.

También están exoneradas del pago del anticipo de impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código de la Producción, Comercio e Inversiones hasta por un período de 5 años.

#### Dividendos en efectivo

Las sociedades constituidas o establecidas en Ecuador que distribuyan dividendos a personas naturales residentes en Ecuador o a sociedades residentes en el exterior, que se encuentren en paraísos fiscales, jurisdicciones de menor imposición o regímenes fiscales preferentes; o que tengan un beneficiario efectivo residente en Ecuador, sobre las utilidades distribuidas o dividendos retendrán impuestos adicionales equivalente a la diferencia entre la tasa de impuesto a la renta a que se encuentran sujetas las personas naturales menos la tasa de sociedades que va del 10% al 13% adicional según corresponda.

#### Enajenación de acciones y participaciones

Se encuentran gravadas con el impuesto a la renta, las utilidades que perciban las sociedades domiciliadas o no en Ecuador y las personas naturales, ecuatorianas o extranjeras, residentes o no en el país, provenientes de la enajenación directa o indirecta de acciones o participaciones de sociedades domiciliadas o establecimientos permanentes en Ecuador.

#### Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) incrementó del 2% al 5% y establece presunción de pago y generación en lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generadas en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.
- Cuando la salida de divisas se produzca como resultado de la compensación o neteo de saldos deudores y acreedores con el exterior, la base imponible estará constituida por la totalidad de la operación, es decir, tanto por el saldo neto transferido como por el monto compensado.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta tres salarios básicos unificados por mes.
- Pagos realizados al exterior mediante tarjetas de crédito o débito hasta 5.000.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.
- Hasta por un año, los pagos por importaciones efectuadas por contribuyentes que hayan sufrido una afectación económica directa en sus activos productivos como consecuencia del desastre natural ocurrido el 16 de abril de 2016 y que tengan domicilio en las provincias de Manabí y Esmeraldas, pagos por bienes de capital no producidos en el Ecuador y que se destinen a procesos productivos o a la prestación de servicios ubicados en las zonas afectadas.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) generado y pagado por importación de ciertas materias primas, insumos y bienes de capital dispuestos por el Comité de Política Tributaria, podrá ser utilizado como crédito tributario aplicable al pago del impuesto a la renta del contribuyente, por cinco periodos fiscales.

#### Contribuciones especiales

De acuerdo con la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto del 16 de abril de 2016, publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 759 del 20 de mayo del 2016, se establecieron ciertas contribuciones por una sola vez, que entre las principales que afectan a la Compañía son:

## Inversiones Ferrazano S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2017

- Contribución del 0.8% sobre el valor de bienes inmuebles (existentes en Ecuador y que pertenezcan a sociedades residentes en el exterior) con avalúo catastral del 2016 (1.8% cuando los propietarios estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición).
- Contribución del 0.9% sobre derechos representativos de capital (que pertenezcan a sociedades residentes en el exterior) con valor patrimonial proporcional del 31 de diciembre de 2015 (1.8% cuando los propietarios estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición).
- Contribución del 3% sobre la utilidad gravable de las sociedades correspondientes al ejercicio fiscal 2015.

Estas contribuciones especiales no podrán ser deducibles del impuesto a la renta. En el caso en el que el valor de dichas contribuciones especiales exceda al valor de la utilidad gravable del ejercicio fiscal 2016, la diferencia será deducible para los siguientes ejercicios fiscales, conforme a los límites y condiciones establecidas en el Reglamento.

#### 17. Obligaciones financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones de la Compañía que devengan intereses, los que son valorizados al costo amortizado.

Un detalle de las obligaciones financieras por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

Cuentas	2017	2016
Obligaciones financieras		
Financiera Unión del Sur S. A.	580.000	650.000
<b>Total</b>	<b>580.000</b>	<b>650.000</b>

#### Términos de reembolso de la deuda:

Las obligaciones financieras y los términos de reembolso al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

Cuentas	Tasa de interés nominal TPR	2017	2016
Financiera Unión del Sur S. A.			
Préstamos bancarios sobre firmas	10,00%	580.000	650.000
		<b>580.000</b>	<b>650.000</b>

31 de diciembre del 2017

18. Beneficios a los Empleados

El detalle de los beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Cuentas	2017	2016
<b>Corrientes:</b>		
Participación de los trabajadores en las utilidades (1) ( ver nota 17)	106.863	13.065
Beneficios sociales	15.837	29.014
IESS por pagar	1.048	15.514
Otros por pagar	102.651	40.598
<b>Total</b>	<b>226.399</b>	<b>98.291</b>

(1) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la Compañía en el 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables.

El movimiento de la provisión para participación a los trabajadores fue como sigue:

Cuentas	2017	2016
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>13.065</b>	<b>28.872</b>
Provisión del año cargada a resultados	106.863	13.065
Pagos de la provisión del año anterior	(13.065)	(28.872)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>106.863</b>	<b>13.065</b>

19. Partes Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración:

Cuentas	Relación	Transacción	2017	2016
<b>Cuentas por cobrar relacionadas:</b>				
Ecogar S. A. (1)	Entidad del grupo	Comercio	9.511.898	3.585.117
Gasquevar S. A. (1)	Entidad del grupo	Comercio	9.811.985	6.133.778
Transporte de Carga Pesada Proluzang S. A.	Entidad del grupo	Comercio	108.927	-
Compañía Nacional en los Congas C. A.	Entidad del grupo	Comercio	-	52.304
<b>Total cuentas por cobrar</b>			<b>19.432.810</b>	<b>9.771.200</b>
<b>Cuentas por pagar comerciales:</b>				
Compañía Nacional en los Congas C. A. (2)	Entidad del grupo	Comercio	17.663.622	16.840.161
<b>Total cuentas por pagar comerciales</b>			<b>17.663.622</b>	<b>16.840.161</b>

31 de diciembre del 2017

(1) Corresponde a pagos de bienes y servicios que la Compañía realiza a nombre de sus compañías relacionadas. Estos saldos se encuentran acumulados desde años pasados y no generan interés, ni tampoco tienen fecha definida de pago.

(2) Corresponde a la administración del efectivo realizado a la Compañía Nacional de Gas CONGAS C.A., estas cuentas no devengan interés y no tienen fecha definida de cobro.

20. Patrimonio

*Capital Social*

El capital social de la Compañía consiste en 64.979 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles con valor nominal de US\$1 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas.

*Reserva Legal*

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a la reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

*Resultados Acumulados*

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas y puede ser utilizado para la distribución de dividendos.

21. Ingresos por Ventas

Un resumen de los ingresos obtenidos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Cuentas	2017	2016
Prestación de servicios	1.055.224	574.736
Alquiler de vehículos	469.895	615.190
Venta de componentes técnicos	190.813	45.149
Venta de activos fijos	7.721	71.563
Ingreso por arrendamiento	6.503	392.993
<b>Total</b>	<b>2.330.156</b>	<b>1.699.631</b>

22. Costo de Operaciones

La composición de los costos de operaciones por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Cuentas	2017	2016
Comercialización	597.389	722.725
Equipos técnicos	154.074	40.011
Aquiler de vehículos	114.998	183.810
Depreciación	89.020	91.134
Costos varios	798	647
<b>Total</b>	<b>956.229</b>	<b>1.038.327</b>

23. Gastos Administrativos y de Ventas

La composición de los gastos administrativos y de ventas de los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Cuentas	2017	2016
Gastos de personal (ver nota 24)	160.570	141.110
Servicios técnicos	144.615	24.138
Depreciación	131.373	149.770
Gastos bancarios y certificaciones	32.610	29.599
Tasas, impuestos y contribuciones	41.507	41.385
Servicios profesionales	33.027	6.352
Seguros	4.322	4.910
Mantenimiento instalaciones y equipos	3.529	3.390
Otros gastos	-	385
<b>Total</b>	<b>571.353</b>	<b>501.139</b>

24. Gastos de Personal

La composición de los gastos de personal de los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Cuentas	2017	2016
Refrigerios y alimentación	109.575	98.653
Sueldos y salarios	34.872	29.216
Aporte al IESS	1.257	3.530
Décimo tercer sueldo	3.196	2.435
Servicios médicos	2.678	3
Fondo de reserva	2.409	1.555
Décimo cuarto sueldo	2.256	1.811
Transporte	1.200	967
Vacaciones	135	-
Otros	8	2.920
<b>Total</b>	<b>160.570</b>	<b>141.110</b>

## Inversiones Ferrazano S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2017

De acuerdo con las leyes laborales, la Compañía debe distribuir el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto participación de los trabajadores en las utilidades en US\$106.853 en el 2017 (US\$13.065 en el 2016) (Véase nota 18).

#### 25. Gastos Financieros

La composición de los gastos financieros de los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Cuentas	2017	2016
Intereses	63.104	80.860
Comisiones	413	1.379
<b>Total</b>	<b>63.607</b>	<b>82.239</b>

#### 26. Otros Gastos

La composición de los otros gastos de los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Cuentas	2017	2016
Gastos no deducibles	41.937	23.371
Pérdida por baja y venta de bienes	5.007	
Vario	140	
<b>Total</b>	<b>47.084</b>	<b>23.371</b>

#### 27. Principales reclasificaciones realizadas en la presentación de los Estados Financieros Separados

Los estados financieros correspondientes al 2016, incluyen ciertas reclasificaciones realizadas por presentación con relación a la agrupación presentada en los estados financieros al 2017, estas son como sigue:

31 de diciembre del 2017

Cuentas	2017	Reclasificaciones		2016
		Debito	Crédito	
<b>Activo</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Efectivo en caja y bancos	1.054.465	-	-	1.054.465
Fuerras por cobrar relacionadas	15.775.404	-	-	15.775.404
Inventario	58.578	-	-	58.578
Impuestos corrientes	474.647	-	-	474.647
Otras cuentas por cobrar	162.138	-	68.814	93.324
Otros activos	-	68.814	-	68.814
<b>Total activo corriente</b>	<b>17.519.697</b>	<b>68.814</b>	<b>68.814</b>	<b>17.518.697</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, maquinarias y equipos	1.059.399	-	-	1.059.399
Inversiones en sociedades	600.205	-	-	600.205
Cuentas por cobrar	700.000	-	-	700.000
Otros activos	47.821	-	-	47.821
<b>Total activo no corriente</b>	<b>2.407.425</b>			<b>2.407.425</b>
<b>Total Activo</b>	<b>19.927.122</b>	<b>68.814</b>	<b>68.814</b>	<b>19.927.122</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Cuentas por pagar	16.849.711	51.266	-	16.900.977
Anticipos de clientes	-	-	51.255	51.255
Impuestos corrientes	205.492	-	-	205.492
Beneficios a los empleados	58.291	-	-	58.291
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>17.118.494</b>	<b>51.266</b>	<b>51.255</b>	<b>17.159.014</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Obligaciones financieras	650.000	-	-	650.000
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>650.000</b>			<b>650.000</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>17.768.494</b>	<b>51.266</b>	<b>51.255</b>	<b>17.809.614</b>
<b>Total</b>		<b>120.080</b>	<b>120.080</b>	

## 28. Contratos significativos

### Contrato con Compañía Nacional de Gas CONGAS C. A.

Con fecha 04 de enero del 2015 se firma dos contratos con Compañía Nacional de Gas Congas C. A., cuyo objeto principal es el arrendamiento del inmueble Hacienda el Recreo y el inmueble lote de terreno, ubicado en el kilómetro 6 ½ vía Buena Fe, propiedad de Inversiones Ferrazano S. A., para la Planta de envasado de Gas Licuado de Petróleo como también para las oficinas comerciales y todas las actividades que son propias de dicha empresa, con un canon de arrendamiento mensual de US\$1.600 cada inmueble, más liquidación de US\$0,0055 por cada kilo envasado, este contrato tiene una duración de 5 años.

## 29. Contingentes

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene los siguientes juicios civiles y laborales comunicados por los Asesores Jurídicos de la Compañía y que se detallan a continuación:

## Inversiones Ferrazano S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2017

Juicios de carácter civil. - 2 juicios interpuestos por Inversiones Ferrazano S. A. por la prestación de cilindros, contra dos personas por US\$14.950.

Juicios Laborales.- Reclamos presentados por 2 ex empleados por despido contra la Compañía, con una cuantía de US\$74.834, el juez ordena el pago de US\$1.414, sentencia en contra de la compañía en apelación en la Corte Provincial.

#### 30. Garantías

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía aparece como codeudor de una hipoteca abierta que mantiene Compañía Nacional de Gas Congas S. A., con Banco Pichincha C. A., por un valor de US\$7.460151, la hipoteca se concedió por un terreno propiedad de Inversiones Ferrazano S. A.

#### 31. Hechos Ocurridos Después del Período Sobre el que se Reporta

Desde el 31 de diciembre del 2017 hasta la fecha de emisión de este informe 15 de mayo de 2018, no han ocurrido eventos que en opinión de la Administración requieran revelaciones adicionales o que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

\* \* \* \* \*