

FEILO SYLVANIA N.V.
 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
 (En USD \$ Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31/12/2017	31/12/2016
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4	632,445.60	538,368.50
Cuentas por Cobrar Comerciales	5	5,820,896.72	5,398,585.41
Otras Cuentas por Cobrar	6	4,922,042.81	2,026,204.01
Otras Cuentas por Cobrar - Relacionadas	7	575,361.04	551,795.15
Inventarios	8	6,980,043.29	7,245,226.40
Total Activo Corriente		18,930,789.46	15,760,179.47
Activos No Corrientes			
Propiedad Planta y Equipo, neto	9	156,362.96	139,037.62
Activo por Impuesto Diferido	10	53,441.91	54,715.06
Otras Cuentas Por Cobrar		4,311.14	4,311.14
Total Activo No Corriente		214,116.01	198,063.82
ACTIVOS TOTALES		19,144,905.47	15,958,243.29
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por Pagar Comerciales	11	370,036.56	350,004.64
Pasivo por Impuestos Corrientes	12	969,757.70	1,247,140.59
Obligaciones Laborales Corrientes	13	915,342.16	907,916.05
Otras Cuentas por Pagar	14	546,626.65	382,704.13
Cuentas por Pagar Intercompañías- Relacionadas Exterior	15	140,395.64	481,838.51
Total Pasivo Corriente		2,942,158.71	3,369,603.92
Pasivos No Corrientes			
Obligaciones Laborales No Corrientes	16	724,098.64	597,068.05
Total Pasivo No Corriente		724,098.64	597,068.05
PASIVOS TOTALES		3,666,257.35	3,966,671.97
PATRIMONIO			
Capital Asignado	17	66,586.49	66,586.49
Resultados Acumulados		11,874,030.94	8,310,643.81
Resultado del ejercicio		3,487,076.80	3,609,319.44
Resultado Adopción NIIF		50,953.89	5,021.58
Total Patrimonio		15,478,648.12	11,991,571.32
Total Pasivo y Patrimonio		19,144,905.47	15,958,243.29

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

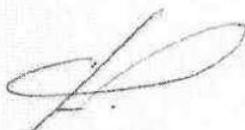

 Ing. Héctor Herrera de la Torre
 APODERADO ESPECIAL


 Luis Llumiquinga C.
 CONTADOR GENERAL

FEILO SYLVANIA N.V.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(En USD \$ Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31/12/2017	31/12/2016
Ingresos Ordinarios	18	31,795,237.07	29,546,444.75
Costo de Ventas	19	(21,857,312.72)	(19,409,955.07)
		9,937,924.35	10,136,489.68
Gastos Administración y Ventas	20	(3,909,538.34)	(3,749,398.82)
Gastos de finanzas		(473,935.49)	(394,522.51)
Otros Ingresos / Gastos		(98,661.17)	(295,811.86)
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores		5,455,789.35	5,696,756.49
Participación Trabajadores	21	(818,368.40)	(854,513.47)
Impuesto a la Renta Corriente	21	(1,149,071.00)	(1,279,066.00)
Impuesto a la Renta Diferido	21	(1,273.15)	46,142.42
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		3,487,076.80	3,609,319.44

Las notas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Héctor Herrera de la Torre
APÓDERADO ESPECIAL

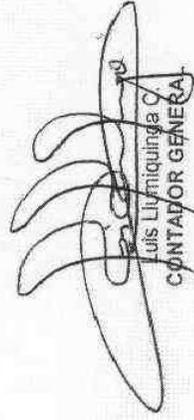

Luis Llumiquinga C.
CONTADOR GENERAL

FEILO SYLVANIA N.V.
 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
 (En USD \$ Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Asignado	Resultado Acumulados NIIF	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	66,586.49	8,992.41	4,829,439.95	3,477,233.03	8,382,251.88
Traspaso de los Resultados del Ejercicio Reclasificación de utilidades 2014 a resultados acumulados		(3,970.83)	3,477,233.03	-3,477,233.03	-
Resultado Integral del Ejercicio			3,970.83	3,609,319.44	3,609,319.44
Saldo al 31 de diciembre de 2016	66,586.49	5,021.58	8,310,643.81	3,609,319.44	11,991,571.32
Traspaso de los Resultados del Ejercicio Reclasificación de utilidades 2014 a resultados acumulados			3,609,319.44	-3,609,319.44	-
Resultado Integral del Ejercicio		45,932.31	-45,932.31	3,487,076.80	3,487,076.80
Saldo al 31 de diciembre de 2017	66,586.49	50,953.89	11,874,030.94	3,487,076.80	15,478,648.12



Ing. Héctor Herrera de la Torre
 APODERADO ESPECIAL



Luis Llamiquinga
 CONTADOR GENERAL

FEILO SYLVANIA N.V.
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
 (En USD \$ Dólares de los Estados Unidos de América)

	31/12/2017	31/12/2016
Flujo de efectivo en actividades operativas		
Efectivo Recibidos de Clientes	31,380,919.97	29,300,351.47
Pagado a Proveedores	(28,736,821.30)	(19,035,976.55)
Pagado por Obligaciones Laborales	(820,672.38)	(631,540.95)
Pagado por Otros Gastos	(90,704.70)	(3,399,424.05)
Por gastos Financieros	(473,935.49)	(394,522.51)
Por Obligaciones Fiscales	(1,157,027.47)	(1,251,673.75)
Por Varios	-	(3,003,098.84)
Efectivo neto usado en actividades operativas	101,758.63	1,584,114.82
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Aumento de Activos Fijos	(53,965.56)	(50,630.79)
Efectivo neto proveniente en actividades de inversión	(53,965.56)	(50,630.79)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento		
Intereses Recibidos	-	16,417.91
(Disminución) Incremento de obligaciones con otras entidades	-	(1,710,859.21)
Pago Dividendos	-	-
Efectivo neto proveniente en actividades de financiamiento	-	(1,694,441.30)
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y sus Equivalentes	47,793.07	(160,957.27)
Efectivo y sus Equivalentes al Inicio del Periodo	538,368.50	699,325.77
Efectivo y sus Equivalente al Final del Periodo US\$:	586,161.57	538,368.50

CONCILIACIÓN ENTRE LA GANANCIA (PÉRDIDA) NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

Utilidad del Ejercicio	3,487,076.80	3,609,319.44
Ajustes por partidas distintas al efectivo		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	36,072.12	60,019.20
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	129,738.16	75,933.77
Intereses Financieros	0.00	(16,417.91)
Baja de Activos Fijos	568.10	(29,114.99)
Participación Trabajadores	0.00	854,513.47
Impuesto a la Renta Corriente	0.00	1,279,066.00
Impuesto a la Renta Diferido	0.00	(46,142.42)
Baja de Cuentas por cobrar Ctas. Relacionadas	0.00	22,025.29
Provisión Cuentas Incobrables	0.00	55,397.82
Otros	1,273.15	-
Cambios en Activos y Pasivos		
Variaciones en activos		
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales	(422,311.31)	(100,557.89)
(Aumento) Disminución de inventarios	265,183.11	373,978.52
(Aumento) Disminución de otras cuentas por cobrar	(2,919,404.69)	(149,846.53)
Variaciones en pasivos		
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar proveedores	20,031.92	189,282.77
Aumento (Disminución) de provisiones sociales	(2,707.34)	(631,540.95)
Aumento (Disminución) de Instituciones Públicas	(277,382.89)	(1,251,673.75)
Aumento (Disminución) otras cuentas por pagar	(170,094.24)	(2,710,127.02)
Efectivo neto usado en actividades operativas	148,042.89	1,584,114.82

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

Ing. Héctor Herrera de la Torre
 APODERADO ESPECIAL

Luis Lumbiquinga C.
 CONTADOR GENERAL

FEILO SYLVANIA N.V. - SUCURSAL ECUADOR
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Nota 1 Constitución y operaciones

FEILO SYLVANIA N.V. – SUCURSAL ECUADOR es una sucursal de FEILO SYLVANIA N.V. una sociedad constituida bajo las leyes de Curazao – Antillas Holandesas. Inicialmente la Compañía se domicilió en el Ecuador como Automatic Eléctric de Colombia S.A., como sucursal de la empresa del mismo nombre, donde su casa Matriz se domiciliaba en Estados Unidos de Norteamérica.

En julio de 1.961 recibe la autorización judicial para operar en el Ecuador, emitida por el Juez Cuarto Provincial de Pichincha, inscrita en el registro mercantil el 14 de agosto de 1961.

A partir del año 2008 cambia su denominación a HAVELLS SYLVANIA N.V. – SUCURSAL ECUADOR, con la que operó hasta el 9 de marzo de 2017 en el Ecuador, fecha en la que el Servicio de Rentas Internas (SRI), actualizó el cambio de denominación.

A partir del 02 de diciembre del año 2016 mediante resolución del directorio, se realiza los trámites correspondientes a la legalización notarial y apostilla en el que consta la autorización para que proceda con el cambio de nombre de la sucursal ecuatoriana de dicha compañía extranjera cambia su denominación a FEILO SYLVANIA N.V, Registro Mercantil No.586 de fecha 09 de febrero de 2017 con la que opera actualmente en el Ecuador.

Su actividad principal es la importación y comercialización de productos de iluminación.

Nota 2 Bases de presentación y Preparación de Estados Financieros

2.1 Declaración de Cumplimiento

La situación financiera, el resultado de las operaciones y los flujos de efectivo se presentan de acuerdo con normas internacionales de información financiera (NIIF, NIC) y sus interpretaciones adoptadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés).

2.2 Base de medición

Los estados financieros de la Compañía se registran sobre la base del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibirá por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

2.3 Moneda funcional y de presentación

La unidad monetaria utilizada por la Compañía para las cuentas de los Estados Financieros y sus notas es el dólar de los Estados Unidos de América, siendo la moneda funcional y de presentación en el Ecuador.

2.4 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF, requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración de la Compañía.

Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas circunstancias.

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

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Los resultados de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

2.5 Periodo económico

El periodo económico de la Compañía para emitir los Estados Financieros corresponde entre el 1 de enero y 31 de diciembre.

2.6 Autorización para la emisión de los Estados Financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de cada año son aprobados por el Apoderado Especial hasta el 10 de abril del siguiente año en que se emiten los mismos.

Nota 3 Resumen de las principales políticas de contables

A continuación se describen las principales políticas contables en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en éstos estados financieros. A menos que se indique lo contrario.

3.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía clasifica en el rubro de equivalentes de efectivo los recursos en caja y depósitos en instituciones financieras.

3.2 Activos y Pasivos Financieros. - La compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

3.2.1 Cuentas y Documentos por cobrar comerciales

Corresponde principalmente a los deudores pendientes de cobro, por los bienes vendidos en el curso normal del negocio. Si se esperan cobrar en 12 meses o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se clasifican como activos no corrientes. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo.

Se contabilizan al costo menos cualquier estimación de pérdidas por deterioro de su valor, en caso que exista evidencia objetiva de la incobrabilidad de los importes que se mantienen por cobrar, según los términos originales de estas cuentas por cobrar. La Compañía establece una

provisión para pérdidas por deterioro cuando existe evidencia objetiva de no ser capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan.

Estimación o Deterioro para cuentas por cobrar de dudoso cobro

La estimación de cuentas de difícil cobro se revisa y actualiza de acuerdo con el análisis de morosidad según la antigüedad de cada grupo de deudores y sus probabilidades de cobro.

3.2.2 Otras Cuentas y Documentos por cobrar y/o Pagar

Corresponde principalmente a cuentas por cobrar que se liquidan en su mayoría a corto plazo, se incluye cuentas por cobrar empleados, anticipos por concepto de seguros, proveedores, etc.

Se mantienen también Cuentas por Cobrar Relacionadas, que registra a su costo de amortización préstamos concedidos a empresas relacionadas. Se utiliza el método de la tasa de interés efectiva. El ingreso por intereses se reconoce como intereses ganados.

Cuentas por Pagar relacionadas, se registran los rubros provenientes de las importaciones realizadas a proveedores relacionados, de artículos de iluminación.

3.2.3 Pasivos Financieros

Corresponde a las obligaciones de corto y largo plazo, utilizadas para el financiamiento de las operaciones de la compañía durante el período. Principalmente se encuentra registrada la cuenta por pagar a proveedores no relacionados, obligaciones patronales, obligaciones tributarias.

3.3 Propiedad, planta y equipo

3.3.1 Reconocimiento y Medición

Los elementos de la propiedad, planta y equipo se valorizan inicialmente a su costo que comprende su precio de compra y cualquier costo directamente atribuible para poner al activo en condiciones de operación para su uso destinado.

Posteriormente al registro inicial, los elementos de propiedades, planta y equipo son rebajados por la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento menores, son registrados como un cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados del período.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, si es necesario, en cada cierre de balance.

3.3.2 Depreciación Acumulada

La vida útil de un activo se revisa, como mínimo, al término de cada período anual y, si las expectativas difirieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizarán como un

cambio en una estimación contable, de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición corregido por el valor residual estimado cuando aplica, entre los años de vida útil estimada de cada uno de los elementos.

3.3.3 Años de vida útil estimada

De acuerdo a cada componente de propiedad, planta y equipo, se detalla a continuación los años de vida útil:

<u>Tipo de Activo</u>	<u>Años de vida útil</u>
VEHICULOS	5 y 13 años
MUEBLES Y ENSERES	10 y 11 años
EQUIPO DE OFICINA	10 y 8 años
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	3 7 8 años

3.4 Deterioro del valor de los activos (no financieros)

Los activos sujetos a depreciación o no, se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrían no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros excede a su valor recuperable. Al 31 de diciembre no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

3.5 Provisiones

La compañía considera que las provisiones se reconocen cuando:

- La compañía tiene una obligación futura, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos presentes;
- Es probable que vaya a ser necesario una salida de recursos para liquidar la obligación.
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones son evaluadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre de los estados financieros.

3.6 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y el diferido. El impuesto sobre la renta se reconoce en el estado de resultados, excepto que esté asociado con alguna partida reconocida directamente en la sección patrimonial, en cuyo caso se reconoce directamente en el patrimonio.

3.6.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuestos aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

La tarifa de impuesto a la renta corriente es del 25%, de acuerdo a disposiciones legales vigentes la tarifa será del 23% para el año 2012, y del 22% para el año 2013, si el valor de las

utilidades que se reinviertan en el país se destinan a la adquisición de maquinarias nuevas y equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, la tarifa tendrá una reducción de diez puntos porcentuales. A partir del 2015, también hay la tarifa del 25% para compañías cuyos accionistas se encuentran domiciliados en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, que es el caso de FEILO SYLVANIA.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", la referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo.

3.6.2 Impuesto a la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se provisiona en su totalidad utilizando la metodología de NIC 12.

Tal método se aplica a las diferencias temporarias entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma las diferencias temporarias se identifican ya sea como diferencias temporarias gravables (las cuales resultarán en un futuro en un monto imponible) o diferencias temporarias deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporaria gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporaria deducible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se esperan sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el activo se cancele.

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto y son incluidos en el resultado, excepto de que hayan surgido de una transacción o suceso reconocido fuera del resultado, por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o por cambios en la normativa tributaria también por reestimaciones sobre la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo. Se reconocerán en otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

3.7 Beneficios a los empleados

3.7.1 Beneficios de corto plazo

Corresponde principalmente a:

- La participación de los trabajadores en las utilidades; ésta provisión es calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente, específicamente el Código de trabajo. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos de operación.
- Vacaciones; se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre la base devengada.
- Décimo tercer y décimo cuarto sueldo; se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

3.7.2 Beneficios a largo plazo

Jubilación Patronal

La legislación vigente establece la obligación de los empleadores de proveer beneficios de pensión a los trabajadores que completen 25 años de servicios continuos o interrumpidos para el mismo empleador; después de 20 años de servicio los trabajadores adquieren derecho a un beneficio de pensión proporcional. La legislación vigente establece el beneficio definido de pensión que el trabajador recibirá al momento de retiro.

El pasivo reconocido en el balance general relacionado con el beneficio de pensión es el valor presente de la obligación a la fecha del balance general. La obligación es calculada anualmente por actuarios independientes usando el método del crédito unitario proyectado. El valor presente de la obligación es determinado mediante flujos de caja estimados, descontados a una tasa del 5%.

Provisión por Desahucio

La legislación laboral vigente establece el pago de un beneficio por desahucio toda vez que la terminación del contrato laboral, sea por despido intempestivo o por renuncia voluntaria, es presentado por el trabajador ante el Ministerio de Relaciones Laborales. La Compañía constituye un pasivo para el valor presente de este beneficio con base en las estimaciones que surgen de un cálculo actuarial preparado por un actuario matemático independiente, calificado por la Superintendencia de Compañías.

3.8 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas son reconocidos en el estado de resultados cuando se realizan.

Los ingresos comprenden el valor justo del monto recibido o por cobrar por la venta de bienes en el curso ordinario de las actividades de la Compañía. El ingreso se expone neto de los adicionales por impuestos, devoluciones y descuentos.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la compañía hace la entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

3.9 Reconocimiento de gastos

Los gastos de operación son reconocidos por la Compañía sobre base del costo histórico. Se componen de: gastos financieros, gastos administrativos, impuestos, tasas, contribuciones y otros costos directos propios del giro del negocio.

3.10 Normas e interpretaciones recientemente revisadas y emitidas sin efecto material sobre los estados financieros.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas y mejoras a las normas existentes. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de Cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Reconocimiento de impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	01 de enero de 2017
NIC 40	Aclaración sobre las transferencias de propiedades de inversión.	01 de enero de 2018
NIIF 2	Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones.	01 de enero del 2018
NIIF 4	Aplicación de los instrumentos financieros "NIIF 9" con la NIIF 4.	01 de enero del 2018
NIIF 9	Reconocimiento y medición de activos financieros. 1 de enero del 2018	01 de enero del 2018
NIIF 9	Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos.	01 de enero del 2018
NIIF 15	Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes.	01 de enero del 2018
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera con recursos recibidos por adelantado.	01 de enero del 2018
NIIF 16	Nuevo enfoque para que el arrendatario deba reconocer los activos y pasivos originados en un contrato de arrendamiento.	01 de enero del 2019
NIIF 10 NIC 28	Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	Indefinido

La Administración se encuentra en proceso de evaluación, sobre los impactos de los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2017; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

Nota 4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle de la composición de la cuenta, se presenta a continuación:

Descripción	2017	2016
Caja General	US\$	0,00
Caja Chica	700,00	700,00
Banco Pichincha	42.671,39	27.019,43
Produbanco	185.260,94	190.199,80
Citibank N.A.	403.813,27	320.449,27
Total	632.445,60	538.368,50

Nota 5 Cuentas por cobrar comerciales

Corresponden a saldos por cobrar de los créditos concedidos a los clientes nacionales, y al reconocimiento de una provisión para cubrir cuentas por cobrar de dudosa recuperación, a continuación se muestra sus componentes:

Descripción		2017	2016
Cliente Nacionales (i)	US\$	5.876.294,54	5.453.983,23
(-) Provisión Cuentas Incobrables (ii)		(55.397,82)	(55.397,82)
Total		<u>5.820.896,72</u>	<u>5.398.585,41</u>

(i) La concentración de la cartera del 2017 y 2016, se constituye con los siguientes vencimientos:

Descripción	2017	2016
POR VENCER	3.866.638,67	3.102.549,29
0- 30 DÍAS	2.086.980,87	1.148.701,88
MÁS DE 31 DÍAS	1.779.657,80	1.953.847,41
VENCIDAS	2.012.498,14	2.351.433,94
1 - 30 DÍAS	1.333.852,69	1.345.739,40
31 - 60 DÍAS	434.033,65	727.227,39
61 - 90 DÍAS	183.270,43	208.482,28
MÁS DE 91 DÍAS	61.341,37	69.984,87
Ajuste Retenciones Recibidas	(2.842,27)	(15.023,41)
Diferencia en Módulo	-	34,61
TOTAL CARTERA	<u>5.876.294,54</u>	<u>5.438.994,43</u>

(ii) La provisión para cuentas incobrables se prepara con un análisis pormenorizado de los créditos que presentan evidencia de dudosa recuperación, durante el año 2017 y 2016 presenta un saldo de US\$ 2.535,37 y US\$ 1.693,58 respectivamente

Nota 6 Otras cuentas por cobrar

Corresponde a los derechos pendientes de cobro de empresas relacionadas y a anticipos, depósitos en garantía, etc., se integra principalmente por:

Descripción		2017	2016
Otras Cuentas por Cobrar (i)		368.862,79	328.953,23
Cuentas por cobrar Dividendos (ii)		116.273,89	116.273,89
Panama PATH (iii)		4.436.906,13	1.580.976,89
Total		<u>4.922.042,81</u>	<u>2.026.204,01</u>

Otras cuentas por cobrar está compuesto por:

Descripción	2017	2016
Seguros Prepagados	US\$	1.293,67
Anticipo Agentes Aduaneros		371,55
Anticipo Arriendos		1.516,00
Depósitos en Garantía		
Cupones Corpei		
Otras Cuentas por Cobrar	327.342,01	323.519,96
Cuentas por cobrar impptos Ventas		
Cuentas por cobrar Seguros	38.217,52	
Anticipo Empleados	3.303,26	2.252,05
Total	368.862,79	328.953,23

(ii) Corresponde a dividendos pendiente de cobro del año 2015.

(iii) Corresponde a importaciones pre-pagadas que se encuentran en los registros siguientes:

Fec.Docum.	Número	Valor de transacción
01/01/2017	Saldo Inicial	1.580.976,89
30/04/2017	CD028767	476.039,95
31/08/2017	CD.29081	948.494,17
31/12/2017	CD.29440	204.081,68
31/01/2017	CD.28502	- 1.319.355,20
28/02/2017	CD.28602	186.023,93
31/07/2017	CD.28990	- 65.855,87
30/06/2017	CD.28929A	1.665.904,77
31/03/2017	CD028700A	- 0,40
31/03/2017	CD028700	- 309.400,00
31/05/2017	CD028871	485.578,75
30/11/2017	CD.29351	951.207,28
31/10/2017	CD.29264	- 66.159,54
30/09/2017	CD.29175	- 300.630,28
30/09/2017	REV 29175	- 300.630,28
30/09/2017	CD.29175	300.630,28
		4.436.906,13

Nota 7 Otras cuentas por cobrar – Relacionadas

Un detalle de la composición de la cuenta, se presenta a continuación:

Descripción	2017	2016
Feilo Sylvania Costa Rica (i)	US\$ 575.361,04	551.795,15
Total	575.361,04	551.795,15

Son créditos concedidos a las empresas relacionadas, con las siguientes condiciones

FEILO SYLVANIA N.V. - SUCURSAL ECUADOR

Notas a los estados financieros

Empresa	Monto	Fecha del préstamo	Plazo Años	Tasa	Interes Devengado	Abonos	Baja de Cuenta	Total
Feilo Sylania CRic	551.795,15	31/12/2011	2	3%	23.565,89	0,00	0,00	575.361,04

Nota 8 Inventarios

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el detalle de Inventarios es el siguiente:

Descripción		2017	2016
Inventario en Bodegas	US\$	5.440.101,91	4.798.704,92
Importaciones en Tránsito		1.753.785,34	2.665.381,71
(-) Reserva por Pérdida (i)		(213.843,96)	(218.860,23)
Total		<u>6.980.043,29</u>	<u>7.245.226,40</u>

(i) La reserva por pérdida de inventario mantuvo el siguiente movimiento en el año 2016:

Descripción		2017	2016
SALDO INICIAL AL 31-DIC-2015	US\$	(218.860,23)	(117.683,23)
BAJA DE PRODUCTOS DEFECTUOSOS / OBSOLETOS		5.016,27	-
PROV. INVENTARIO LENTO MOVIMIENTO		-	(101.177,00)
		<u>(213.843,96)</u>	<u>(218.860,23)</u>

Nota 9 Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo son valorados a su costo, a continuación el detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Notas a los estados financieros

Descripción	Saldo 31/12/2016	Adiciones	Ajustes/Recla sificaciones	Bajas	Saldo 31/12/2017
MUEBLES Y ENSERES	95.249,53	1.441,49	-	(627,32)	96.063,70
EQUIPO DE TRANSPORTE	121.377,32	39.339,76	-	-	160.717,08
EQUIPO DE OFICINA	16.732,43	515,91	-	-	17.248,34
EQUIPO DE COMPUTO	84.963,97	12.668,40	-	(10.953,76)	86.678,61
MUEBLES Y ENSERES NIIF	(3.745,91)	-	627,32	(207,34)	(3.325,93)
EQUIPO TRANSPORTE NIIF	3.003,37	-	-	-	3.003,37
EQUIPO OFICINA NIIF	(5.698,25)	-	-	-	(5.698,25)
EQUIPO COMPUTO NIIF	(23.106,37)	-	10.953,76	(6.992,16)	(19.144,77)
Total costo	288.776,09	53.965,56	11.581,08	(18.780,58)	335.542,15
DEPRECIACIÓN	(149.738,47)	(32.480,81)	(15.172,39)	18.212,48	(179.179,19)
Total Activo Neto	139.037,62	21.484,75	(3.591,31)	(568,10)	156.362,96

Descripción	Saldo 31/12/2015	Adiciones	Ajustes/Recla sificaciones	Bajas	Saldo 31/12/2016
MUEBLES Y ENSERES	65.758,27	33.273,65	-	(3.782,39)	95.249,53
EQUIPO DE TRANSPORTE	115.740,83	5.636,49	-	-	121.377,32
EQUIPO DE OFICINA	18.168,23	2.104,01	-	(3.539,81)	16.732,43
EQUIPO DE COMPUTO	90.478,40	9.616,64	209,00	(15.340,07)	84.963,97
MUEBLES Y ENSERES NIIF	(7.552,28)	-	4.427,25	(620,88)	(3.745,91)
EQUIPO TRANSPORTE NIIF	3.003,37	-	-	-	3.003,37
EQUIPO OFICINA NIIF	(6.279,59)	-	3.539,81	(2.958,47)	(5.698,25)
EQUIPO COMPUTO NIIF	(34.736,10)	-	15.340,07	(3.710,34)	(23.106,37)
Total costo	244.581,13	50.630,79	23.516,13	(29.951,96)	288.776,09
DEPRECIACIÓN	(125.270,09)	(30.695,86)	(22.887,51)	29.114,99	(149.738,47)
Total Activo Neto	119.311,04	19.934,93	628,62	(836,97)	139.037,62

Nota 10 Activo por impuesto diferido

Se origina por la diferencia temporal determinada en el período de transición producto de la provisión por pérdida en el inventario y cuentas incobrables, el movimiento en el ejercicio 2017 se presenta a continuación:

Descripción	Valor
Saldo al 31 - Dic - 2016	US\$ 54.715,06
Ajuste de Impuestos Diferidos a Dic 2017	(1.273,15)
Ajuste de Provisión Impuestos Diferidos a Dic	0
Reverso parcial	0
Total	53.441,91

Nota 11 Cuentas por pagar comerciales

Corresponde a los créditos concedidos por los proveedores y que se encuentran pendiente de pago, a continuación un detalle:

Descripción		2017	2016
Proveedores Locales (i)	US\$	160.393,69	236.617,90
Proveedores Locales inventarios		118,08	
Proveedores del Exterior (i)		209.524,79	113.386,74
Total		370.036,56	350.004,64

- (i) La concentración de las cuentas por pagar Proveedores Locales de acuerdo a su antigüedad, del ejercicio 2017 se presenta a continuación:

Descripción	2017
POR VENCER	236.500,88
1 - 30 DÍAS	236.500,88
VENCIDAS	133.535,68
1 - 30 DÍAS	107.574,23
31 - 60 DÍAS	19.164,44
61 - 90 DÍAS	379,00
MÁS DE 91 DÍAS	6.418,01
TOTAL PROVEEDORES	370.036,56

Nota 12 Pasivo por impuestos corrientes

A diciembre 31 de 2017 y 2016, los Impuestos Corrientes presenta el siguiente detalle:

Descripción		2017	2016
Impuesto a la Renta	US\$	833.752,32	989.421,29
IVA Ventas		58.383,32	15.743,32
Retenciones en la Fuente IR		48.416,26	147.595,00
Retenciones en la Fuente IVA		29.205,80	94.380,98
Total		969.757,70	1.247.140,59

Nota 13 Obligaciones laborales corrientes

Corresponde a los siguientes componentes:

Descripción		2017	2016
Sueldos por Pagar	US\$	12.025,81	20.098,83
Beneficios Sociales por Pagar		92.368,73	86.382,71
Otras Bonificaciones		93.218,85	41.249,55
IESS por Pagar		28.411,54	34.650,64
Participación Trabajadores		689.317,23	725.534,32
Total		915.342,16	907.916,05

Nota 14 Otras cuentas por pagar

Corresponde principalmente a las cuentas por pagar a empresas relacionadas, originadas por el otorgamiento de diversos servicios, y otras cuentas por pagar diversas. A continuación se presenta un detalle de estas cuentas:

Descripción	2017	2016
Honorarios y audi	19.500,00	8.553,52
Arriendos		-
Seguros		211,98
Rep Gastos/Viajes	11.750,44	15.278,88
Prom.y Propaganda	15.991,99	40.469,17
Fletes Almacenaje	21.189,23	23.866,98
Bonificaciones y	127.633,09	161.075,84
Otros gastos a terceros	5.018,73	20.829,31
Rebates Clientes (i)	318.998,73	101.770,82
Provision ISD	433,41	1.588,66
Ant.Clientes loca	26.111,03	9.058,97
Total	546.626,65	382.704,13

- (i) Corresponde a una rebaja es un monto pagado por medio de reducción, devolución o reembolso de lo que ya se pagó o contribuyó. Es un tipo de promoción de ventas utilizado principalmente como incentivos o suplementos a las ventas de productos.

Nota 15 Otras cuentas por pagar

Descripción		2017		2016
Feilo Sylvania Europe	US\$	131.847,54	i)	452.311,31
Feilo Sylvania Colombia		8.548,10		1.933,20
Feilo Sylvania C. Rica		0,00		27.594,00
Panamá Américas Trading		0,00		0,00
Total		140.395,64		481.838,51

i) Corresponde a royalties por comisiones de 3% en ventas de marca Sylvania.

Nota 16 Obligaciones Laborales no Corrientes

Se refiere a las provisiones por jubilación patronal y desahucio que realiza la empresa en base al informe actuarial correspondiente, a continuación el movimiento 2017 y 2016:

Descripción	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
Saldo al 31 - Dic - 2016	464.738,53	132.329,52	597.068,05
Incremento de la Provisión	133.120,00	33.271,14	166.391,14
Consumo provisión	-	(2.707,34)	-2.707,34
Ajuste	(14.725,14)	(21.927,84)	-36.652,98
Saldo al 31 - Dic - 2017	583.133,39	140.965,48	724.098,87

Descripción	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
Saldo al 31 - Dic - 2015	395.669,96	125.464,32	521.134,28
Incremento de la Provisión	69.068,57	6.865,20	75.933,77
Saldo al 31 - Dic - 2016	464.738,53	132.329,52	597.068,05

g

Nota 17 Capital asignado

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital asignado a la sucursal asciende a US\$ 66.586,49.

Nota 18 Ingresos Ordinarios

Los ingresos de la empresa corresponden al siguiente detalle:

Descripción	2017	2016
Venta de Bienes	US\$ 32.238.812,76	29.786.873,70
(-) Descuento en Ventas	(244.880,44)	(95.479,85)
(-) Devolución en Ventas	(198.695,25)	(144.949,10)
Total	31.795.237,07	29.546.444,75

Nota 19 Costo de Ventas

Corresponde a los costos atribuidos por las importaciones y compras de bienes destinados a la venta, al cierre del ejercicio 2017 y 2016 presentan un saldo de US\$ 21.857.312,72 y US\$ 19.409.955,07 respectivamente.

Nota 20 Gastos de administración y ventas

Un detalle de los gastos de administración y ventas por unidad es como sigue:

Nombre de la Unidad	2017	2016
BODEGA GUAYAQUIL	356.351,82	252.328,74
BODEGA QUITO	98.517,29	82.952,34
CUSTOMER SERV GUAYAQUIL	17.356,62	14.606,75
CUSTOMER SERV QUITO	18.565,60	17.523,23
MARKETING GUAYAQUIL	278.605,16	271.271,61
MARKETING QUITO	299.565,98	297.378,37
GASTOS DE VENTA REBATES	401.938,03	193.607,11
SOURCING/PURCHASING QUI	47.671,64	48.775,28
ADMINISTRACION		199.999,98
VENTAS GUAYAQUIL	822.479,75	701.392,72
VENTAS QUITO	1.568.486,45	1.620.220,30
TOTAL	3.909.538,34	3.700.056,43

Nota 21 Impuesto a la renta corriente y diferido

De acuerdo con la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, la Compañía presenta su declaración del impuesto por el período de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año.

Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía calculó y registró la provisión para impuesto a la renta a la tasa del 25%, de acuerdo al registro oficial No. 510 del 28 de mayo del 2015, en el cual indica que "la tarifa impositiva será del 25% cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social.

Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía calculó y registró la provisión para impuesto a la renta a la tasa del 22%, bajo el supuesto de que no reinvertiría las utilidades.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

La determinación del impuesto a la renta se lo realiza de acuerdo a lo estipulado en el artículo 46 del Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

Dicha determinación fue como sigue:

Descripción	2017	2016
Utilidad del Ejercicio	US\$ 5.455.789,35	5.696.756,49
Utilidad Participación Trabajadores	5.455.789,35	5.696.756,49
15% Participación Trabajadores	818.368,40	854.513,47
(Menos):		
Ingresos Excentos	(27.724,58)	(16.009,87)
Otros ingresos Excentos	(41.652,51)	-
Más:		
Gastos no deducibles	20.546,55	285.588,12
15% Participación Trabajadores Ingreso Excento	3.534,38	2.041,26
Retención 15% Impuesto a la renta, préstamo del exterior	4.158,69	2.401,48
Base Imponible:	4.596.283,48	5.116.264,01
Impuesto a la Renta Corriente (i)	1.149.070,87	1.279.066,00

(i) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la determinación del saldo a pagar, fue la siguiente:

Descripción	2017	2016
Impuesto a la Renta Causado	US\$ 1.149.070,87	1.279.066,00
Retenciones Recibidas	(315.318,68)	(289.644,71)
Impuesto a Pagar	833.752,19	989.421,29

El impuesto a la renta diferido al 2017 presenta un movimiento por los siguientes conceptos:

Descripción	Valor
AJUSTE DIFERENCIA IMPTOS DIFERIDOS DIC17	US\$ 1.273,15
Total	1.273,15

Nota 22 Partes relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, se presentan a continuación:

AÑO 2017**Operaciones de Activo**

	2017
Operaciones de Activo	US\$ 15.452.497,48
Importación de Inventarios Para Distribución	15.452.497,48
Havells Sylvania Colombia S.A.	397.896,77
Havells Sylvania Argentina S.A.	39.735,36
Havells Sylvania Costa Rica S.A.	36.840,00
Panamá Americas Trading HUB S.A.	14.978.025,35

Operaciones de ingresos con partes relacionadas

	2017
Operaciones de Ingreso	US\$ 42.936,97
Exportación de Inventarios	15.212,39
Feilo Sylvania Colombia S.A.	4.057,00
Feilo Sylvania Costa Rica S.A.	7.955,39
Feilo Sylvania Guatemala S.A.	3.200,00
Intereses sobre Prestamos	27.724,58
Feilo Sylvania Costa Rica S.A.	27.724,58

Operaciones de egresos con partes relacionadas

	2017
Operaciones de Egreso	US\$ 673.982,89
Asistencia Técnica	13.344,73
Feilo Sylvania Europe Limited	13.344,73
Servicios Administrativos	40.356,00
Guangzhou Havells Sylvania Ltd.	40.356,00
Intereses sobre Prestamos (214)	4.158,69
Feilo Sylvania Costa Rica S.A. (Retención 15% Impto)	4.158,69
Regalías (207)	616.123,47
Feilo Sylvania Europe Limited	616.123,47

AÑO 2016

Operaciones de Activo

	2016
Operaciones de Activo	US\$ <u>13.186.771,03</u>
Importación de Inventarios Para Distribución	<u>13.186.771,03</u>
Havells Sylvania Colombia S.A.	133.533,14
Havells Sylvania Europe Limited	15.926,60
Havells Sylvania Costa Rica S.A.	79.549,60
Panamá Americas Trading HUB S.A.	12.957.761,69

Operaciones de ingresos con partes relacionadas

	2016
Operaciones de Ingreso	US\$ <u>58.801,31</u>
Exportación de Inventarios	<u>42.791,44</u>
Feilo Sylvania Colombia S.A.	42.791,44
Intereses sobre Prestamos	<u>16.009,87</u>
Feilo Sylvania Costa Rica S.A.	16.009,87

Operaciones de egresos con partes relacionadas

	2016
Operaciones de Egreso	US\$ <u>799.358,88</u>
Asistencia Técnica	<u>215.834,96</u>
Guangzhou Havells Sylvania Ltd.	199.999,98
Feilo Sylvania Europe Limited	15.834,98
Servicios Administrativos	<u>2.497,48</u>
Feilo Sylvania Colombia S.A.	1.875,00
Guangzhou Havells Sylvania Ltd.	622,48
Intereses sobre Prestamos (214)	<u>2.401,44</u>
Feilo Sylvania Costa Rica S.A. (Retención 15% Impto)	2.401,44
Regalías (207)	<u>578.625,00</u>
Feilo Sylvania Europe Limited	578.625,00

Nota 23 Remuneraciones del personal clave de la Gerencia

La administración de la compañía incluye miembros clave que son los gerentes principales de la misma, a continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la compañía durante los ejercicios 2017 y 2016.

AÑO 2017

CARGO	SUELDOS	COMISIONES	OTRAS BONIFICACIONES	TOTAL
APODERADO ESPECIAL	41.640,00	65.361,45	40.274,34	147.275,79
CONTRALOR	57.618,60	0,00	15.928,22	73.546,82
GERENTE DE VENTAS	16.558,06	71.727,00	11.033,22	99.318,28
GERENTE DE PROYECTOS	16.790,62	46.930,74	7.393,22	71.114,58
	132.607,28	184.019,19	74.629,00	391.255,47

AÑO 2016

CARGO	SUELDOS	COMISIONES	OTRAS BONIFICACIONES	TOTAL
APODERADO ESPECIAL	41.641,25	66.738,55	25.460,05	133.839,85
CONTRALOR	49.892,57	0,00	5.923,25	55.815,82
GERENTE DE VENTAS	12.156,58	75.848,45	8.293,60	96.298,63
GERENTE DE PROYECTOS	12.973,71	37.808,01	8.708,17	59.489,89
	116.664,11	180.395,01	48.385,07	345.444,19

Nota 24 Precios de Transferencia

De acuerdo a la Resolución NAC DGERC GC15-00000455 establece que: "Los sujetos pasivos del impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a los tres millones de dólares de los Estados Unidos (USD 3.000.000,00), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas"

"Aquellos sujetos pasivos que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro del mismo periodo fiscal, en un monto acumulado superior a los quince millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 15.000.000,00) deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe de Precios de Transferencia".

Feilo Sylvania N.V. no está obligado de presentar el anexo e informe de precios de transferencia sobre las operaciones del ejercicio 2016, en los plazos establecidos en el reglamento, debido a que su impuesto causado supera el 3% de los ingresos gravados de conformidad con el art. 15 (innumerado) de la LORTI que manifiesta que:

Art. (...).- Los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia cuando:

- Tengan un impuesto causado superior al tres por ciento de sus ingresos gravables;
- No realicen operaciones con residentes en paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y,
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

Nota 25 Administración de Riesgos

Factor de Riesgo Financiero: En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la sucursal está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de

Nota a los estados financieros

manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgos son aprobadas y revisadas periódicamente por la Administración.

Riesgo de Mercado: Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de estos a dichas variables. La compañía realiza análisis de mercado para mitigar este riesgo.

Riesgos de tasas de interés: El riesgo de tasa de interés surge de su endeudamiento de largo plazo. La empresa no mantiene obligaciones con instituciones financieras pero sí con partes relacionadas.

Riesgo de Liquidez: La liquidez de la compañía es manejada por la administración, la principal fuente de liquidez en la situación actual de la empresa, corresponde a los Flujos desembolsados por su Matriz para cubrir cargos operacionales.

Los principales indicadores financieros de la compañía se detallan a continuación:

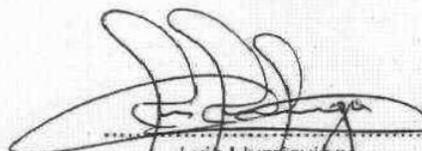
Descripción	2017	2016
Capital de Trabajo	15.988.474,80	12.390.575,55
Índice de Liquidez	6,43	4,68
Pasivos Totales/ Patrimonio	0,24	0,33

Nota 26 Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

Hasta la fecha de la emisión de estos estados financieros no se han presentado eventos que se conozca, en la opinión de la Administración de la Compañía, puedan afectar la marcha de la compañía o puedan tener un efecto significativo sobre los estados financieros, que no se haya revelado en los mismos.



 Ing. Héctor Herrera de la Torre
APODERADO ESPECIAL



 Luis Llumiquinga
CONTADOR GENERAL