

FEILO SYLVANIA N.V.  
 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
 (En USD \$ Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31/12/2018	31/12/2017
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4	340.325,76	632.445,60
Cuentas por Cobrar Comerciales	5	5.301.075,42	5.820.896,72
Otras Cuentas por Cobrar	6	5.245.806,29	4.922.042,81
Otras Cuentas por Cobrar - Relacionadas	7	599.150,91	575.361,04
Inventarios	8	9.820.669,66	6.980.043,28
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>21.306.828,24</b>	<b>18.930.789,46</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Propiedad Planta y Equipo, neto	9	137.959,04	156.362,96
Activo por Impuesto Diferido	10	68.580,98	53.441,91
Otras Cuentas Por Cobrar		3.168,98	4.311,14
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>209.709,00</b>	<b>214.116,01</b>
<b>ACTIVOS TOTALES</b>		<b>21.516.537,24</b>	<b>19.144.905,47</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Cuentas por Pagar Comerciales	11	318.339,53	370.036,56
Pasivo por Impuestos Corrientes	12	866.856,53	969.757,70
Obligaciones Laborales Corrientes	13	629.668,79	915.342,16
Otras Cuentas por Pagar	14	393.141,47	546.626,65
Cuentas por Pagar Intercompañías- Relacionadas Exterior	15	294.560,34	140.395,64
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>2.502.566,66</b>	<b>2.942.158,71</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Obligaciones Laborales No Corrientes	16	815.954,26	724.098,64
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>815.954,26</b>	<b>724.098,64</b>
<b>PASIVOS TOTALES</b>		<b>3.318.520,92</b>	<b>3.666.257,35</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Asignado	17	66.586,49	66.586,49
Resultados Acumulados		15.366.485,05	11.874.030,94
Resultado del ejercicio		2.719.368,20	3.487.076,80
Resultado Adopción NIIF		45.576,58	50.953,89
<b>Total Patrimonio</b>		<b>18.198.016,32</b>	<b>15.478.648,12</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<b>21.516.537,24</b>	<b>19.144.905,47</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

  
 Ing. Héctor Herrera de la Torre  
 APODERADO ESPECIAL

  
 Luis Lumiquinga C.  
 CONTADOR GENERAL

FEILO SYLVANIA N.V.  
 ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
 (En USD \$ Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31/12/2018	31/12/2017
Ingresos Ordinarios	18	28.076.752,36	31.795.237,07
Costo de Ventas	19	(19.838.700,94)	(21.857.312,72)
		8.238.051,42	9.937.924,35
Gastos de Ventas Marketing y Bodega	20	(3.178.960,12)	(3.909.538,34)
Gastos de Administración		(553.089,65)	(473.935,49)
Otros Ingresos / Gastos		(64.420,77)	(98.661,17)
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores		4.441.580,88	5.455.789,35
Participación Trabajadores	21	(666.237,13)	(818.368,40)
Impuesto a la Renta Corriente	21	(1.071.114,62)	(1.149.071,00)
Impuesto a la Renta Diferido	21	15.139,07	(1.273,15)
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>2.719.368,20</b>	<b>3.487.076,80</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

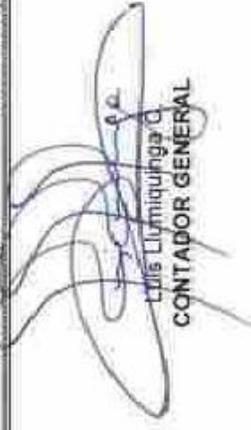
  
 Ing. Héctor Herrera de la Torre  
 APODERADO ESPECIAL

  
 Luis Lumiquinga C.  
 CONTADOR GENERAL

FEILO SYLVANIA N.Y.  
 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
 (En USD \$ Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Asignado	Resultado Acumulados NIIF	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	66.586,49	5.021,58	8.310.643,81	3.609.319,44	11.991.571,32
Traspaso de los Resultados del Ejercicio			3.609.319,44	-3.609.319,44	-
Reclasificación de utilidades 2014 a resultados acumulados		45.932,31	(45.932,31)		-
Resultado Integral del Ejercicio				3.487.076,80	3.487.076,80
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	66.586,49	50.953,89	11.874.030,94	3.487.076,80	15.478.648,12
Traspaso de los Resultados del Ejercicio		(5.377,31)	3.492.454,11	(3.487.076,80)	-
Pago de Dividendos					-
Resultado Integral del Ejercicio				2.719.368,20	2.719.368,20
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	66.586,49	45.576,58	15.366.485,05	2.719.368,20	18.198.016,32

  
 Ing. Héctor Herrera de la Torre  
**APODERADO ESPECIAL**

  
 Luis Luján  
**CONTADOR GENERAL**

FEILO SYLVANIA N.V.  
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
 (En USD \$ Dólares de los Estados Unidos de América)

	31/12/2018	31/12/2017
<b>Flujo de efectivo en actividades operativas</b>		
Efectivo Recibidos de Clientes	28.596.573,88	31.380.919,97
Pagado a Proveedores	(22.576.859,84)	(28.736.821,53)
Pagado por Obligaciones Laborales	(951.910,50)	(820.972,38)
Pagado por Otros Gastos	(3.113.437,85)	(80.704,70)
Por gastos Financieros	(553.089,65)	(427.651,53)
Por Obligaciones Fiscales	(1.174.019,79)	(1.157.027,47)
Por Vancos	(474.131,91)	-
<b>Efectivo neto usado en actividades operativas</b>	<b>(246.871,88)</b>	<b>148.042,36</b>
<b>Flujo de efectivo en actividades de inversión</b>		
Aumento de Activos Fijos	(22.600,25)	(50.965,56)
Aumento (Crédito) Relacionadas	(22.647,71)	-
<b>Efectivo neto proveniente en actividades de inversión</b>	<b>(45.247,96)</b>	<b>(50.965,56)</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de financiamiento</b>		
Intereses Recibidos	-	-
(Disminución) Incremento de obligaciones con otras entidades	-	-
Pago Dividendos	-	-
<b>Efectivo neto proveniente en actividades de financiamiento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y sus Equivalentes</b>	<b>(292.119,84)</b>	<b>94.076,80</b>
Efectivo y sus Equivalentes al Inicio del Periodo	632.443,60	538.368,50
<b>Efectivo y sus Equivalentes al Final del Periodo US\$:</b>	<b>340.323,76</b>	<b>632.445,30</b>

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

<b>Utilidad del Ejercicio</b>	2.719.366,20	3.487.076,80
<b>Ajustes por partidas distintas al efectivo</b>		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	38.087,42	36.072,12
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	91.855,82	129.738,18
Baja de Activos Fijos	1.020,00	568,10
Participación Trabajadores	686.237,13	0,00
Impuesto a la Renta Corriente	1.071.114,82	0,00
Impuesto a la Renta Diferido	-15.139,07	0,00
Otros	82.509,35	1.273,15
<b>Cambios en Activos y Pasivos</b>		
<b>Variaciones en activos</b>		
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales	519.821,30	(422.311,31)
(Aumento) Disminución de inventarios	(2.758.117,22)	265.182,88
(Aumento) Disminución de otras cuentas por cobrar	(332.458,79)	(2.919.404,89)
(Aumento) Disminución de otros activos		
<b>Variaciones en pasivos</b>		
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar proveedores	(51.697,03)	20.031,92
Aumento (Disminución) de provisiones sociales	(2.023.025,12)	(2.707,34)
Aumento (Disminución) de Instituciones Públicas	(102.901,17)	(277.382,80)
Aumento (Disminución) otras cuentas por pagar	(153.549,12)	(170.094,24)
<b>Efectivo neto usado en actividades operativas</b>	<b>(246.871,88)</b>	<b>148.042,66</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

Ing. Héctor Herrera de la Torre  
 APODERADO ESPECIAL

Las Lic. Miquelina Q.  
 CONTADOR GENERAL

**FEILO SYLVANIA N.V. - SUCURSAL ECUADOR**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(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 Período económico

El período 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 2018 y 2017 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 periodo 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:

Tipo de Activo	Años de vida útil
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 para el año 2018 es del 28%, de acuerdo a disposiciones legales vigentes, para el año 2017 fue del 25%. Habrá una reducción del Impuesto a la Renta por la reinversión de utilidades del 10% sobre el valor que se reinvierta, únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más del componente nacional, y iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.

### 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:

Notas a los estados financieros

Norma	Tipo de Cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
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 de 2018; 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	2018	2017
Caja General	US\$ 11.463,73	
Caja Chica	700,00	700,00
Banco Pichincha	25.872,76	42.671,39
Produbanco	188.482,49	185.260,94
Citibank N.A.	113.806,78	403.813,27
<b>Total</b>	<b>340.325,76</b>	<b>632.445,60</b>

**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		2018	2017
Cliente Nacionales (i)	US\$	5,356,473.24	5,876,294.54
(-) Provisión Cuentas Incobrables (ii)		(55,397.82)	(55,397.82)
<b>Total</b>		<b>5,301,075.42</b>	<b>5,820,896.72</b>

(i) La concentración de la cartera del 2018 y 2017, se constituye con los siguientes vencimientos:

Descripción	2018	2017
<b>POR VENCER</b>	<b>3,581,855.21</b>	<b>3,866,638.67</b>
0- 30 DÍAS	1,608,295.54	2,086,980.57
MÁS DE 31 DÍAS	1,973,559.67	1,779,657.80
<b>VENCIDAS</b>	<b>1,775,895.89</b>	<b>2,012,498.14</b>
1 - 30 DÍAS	1,253,921.11	1,333,852.69
31 - 60 DÍAS	359,456.16	434,033.65
61 - 90 DÍAS	119,623.16	183,270.43
MÁS DE 91 DÍAS	42,895.46	61,341.37
Ajuste Retenciones Recibidas	(1,277.86)	(2,842.27)
Diferencia en Módulo	-	-
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>5,356,473.24</b>	<b>5,876,294.54</b>

(ii) La provisión para cuentas incobrables se prepara con un análisis pormenorizado de los créditos que presentan evidencia de dudosa recuperación, durante el año 2018 y 2017 presenta un saldo de US\$ 55,397.82.

**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		2018	2017
Otras Cuentas por Cobrar (i)		371,371.76	368,862.79
Cuentas por cobrar Dividendos (ii)		116,273.89	116,273.89
Panamá PATH (iii)		4,757,960.64	4,436,906.13
<b>Total</b>		<b>5,245,606.29</b>	<b>4,922,042.81</b>

Otras cuentas por cobrar está compuesto por:

FEILO SYLVANIA N.V. - SUCURSAL ECUADOR

Notas a los estados financieros

Descripción		2018	2017
Otras Cuentas por Cobrar	US\$	366.862,01	327.342,01
Cuentas por cobrar Seguros		2.495,31	38.217,52
Anticipo Empleados		2.014,44	3.303,26
<b>Total</b>		<b>371.371,76</b>	<b>368.862,79</b>

(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
01/01/2018	Saldo Inicial	4.436.906.13
31/01/2018	CD.29527	1.565.826.93
28/02/2018	CD.29597	(47.741.38)
31/03/2018	CD.29685	261.774.65
30/04/2018	CD.29744	(261.502.61)
31/05/2018	CD.29816	187.146.57
30/06/2018	CD.29912	(699.142.66)
31/07/2018	CD.29993	399.198.43
31/08/2018	CD.30097	(1.463.096.71)
30/09/2018	CD.30178	939.141.03
31/10/2018	CD.30284	(4.279.03)
30/11/2018	CD.30369	(90.694.65)
31/12/2018	CD.30369	(465.576.06)
		<b>4.757.960.64</b>

**Nota 7 Otras cuentas por cobrar – Relacionadas**

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

Descripción		2018	2017
Felío Sylvania Costa Rica	(i)	US\$ 599.150,91	575.361,04
<b>Total</b>		<b>599.150,91</b>	<b>575.361,04</b>

Son créditos concedidos a las empresas relacionadas mediante acuerdos de préstamo que se van actualizando, el detalle es el siguiente:

Empresa	Capital Adeudado a 1 de enero de 2018	Fecha del préstamo	Plazo Años	Tasa	Interes Devengado	Abonos	Baja de Cuenta	Total
Felío Sylvania CRica	575.361,04	01/01/2018	2	5%	23.789,87	0,00	0,00	599.150,91

**Nota 8 Inventarios**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el detalle de Inventarios es el siguiente:

Descripción		2018	2017
Inventario en Bodegas	US\$	6.145.139,75	5.440.101,91
Importaciones en Tránsito		3.806.864,72	1.753.785,34
(-) Reserva por Pérdida (i)		(131.334,61)	(213.843,96)
<b>Total</b>		<b>9.820.669,86</b>	<b>6.980.043,29</b>

(i) La reserva por pérdida de inventario mantuvo el siguiente movimiento en el año 2018:

Descripción		2018	2017
SALDO INICIAL	US\$	(213.843,96)	(218.880,23)
BAJA DE PRODUCTOS DEFECTUOSOS / OBSOLETOS		82.509,35	5.016,27
PROV. INVENTARIO LENTO MOVIMIENTO		-	-
		<b>(131.334,61)</b>	<b>(213.843,96)</b>

**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 2018 y 2017:

Descripción	Saldo 31/12/2017	Adiciones	Ajustes/Reclasificaciones/ventas	Bajas	Saldo 31/12/2018
MUEBLES Y ENSERES	92.737,77	20.834,00			113.571,77
EQUIPO DE TRANSPORTE	183.720,45				183.720,45
EQUIPO DE OFICINA	11.550,09				11.550,09
EQUIPO DE COMPUTO	67.533,84	1.766,25	(5,00)	1.020,00	70.315,09
<b>Total costo</b>	<b>335.542,15</b>	<b>22.600,25</b>	<b>(5,00)</b>	<b>1.020,00</b>	<b>359.157,40</b>
DEPRECIACIÓN	(179.179,19)	(38.087,42)	420,75	(4.352,50)	(221.198,36)
<b>Total Activo Neto</b>	<b>156.362,96</b>	<b>(15.487,17)</b>	<b>415,75</b>	<b>(3.332,50)</b>	<b>137.959,04</b>

**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 2018 se presenta a continuación:

Descripción		Valor
Saldo al 31 - Dic - 2017	US\$	53.441,91
Ajuste de impuestos por reverso de provisión		-17.962,74
Registro de Impuesto diferido a Diciembre de 2018		33.101,81
<b>Total</b>		<b>68.580,98</b>

**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		2018	2017
Proveedores Locales (i)	US\$	219.225,45	160.393,69
Proveedores Locales inventarios (i)		118,08	118,08
Proveedores del Exterior (i)		98.996,00	209.524,79
<b>Total</b>		<b>318.339,53</b>	<b>370.036,56</b>

(i) La concentración de las cuentas por pagar Proveedores Locales de acuerdo a su antigüedad, del ejercicio 2018 se presenta a continuación:

Descripción	2018
<b>POR VENCER</b>	<b>112.489,72</b>
1 - 30 DÍAS	112.489,72
<b>VENCIDAS</b>	<b>205.849,81</b>
1 - 30 DÍAS	158.195,98
31 - 60 DÍAS	42.310,82
61 - 90 DÍAS	4.157,91
MÁS DE 91 DÍAS	1.185,10
<b>TOTAL PROVEEDORES</b>	<b>318.339,53</b>

**Nota 12 Pasivo por impuestos corrientes**

A diciembre 31 de 2018 y 2017, los Impuestos Corrientes presenta el siguiente detalle:

Descripción		2018	2017
Impuesto a la Renta	US\$	779.460,11	833.752,32
Impuestos a las Ventas		28.030,38	87.589,12
Retenciones en la Fuente IR		59.366,04	49.416,26
<b>Total</b>		<b>866.856,53</b>	<b>969.757,70</b>

**Nota 13 Obligaciones laborales corrientes**

Corresponde a los siguientes componentes:

Descripción		2018	2017
Sueldos por Pagar	US\$	13.213,71	12.025,81
Beneficios Sociales por Pagar		88.918,40	92.368,73
Otras Bonificaciones		54.505,17	93.218,85
IESS por Pagar		28.242,09	28.411,54
Utilidades a Empleados		444.789,42	689.317,23
<b>Total</b>		<b>629.668,79</b>	<b>915.342,16</b>

**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		2018	2017
Honorarios y audi		9.114,62	19.500,00
Impuestos Fiscales y Municipales		22.000,00	-
Rep Gastos/Viajes		10.133,22	11.750,44
Prom.y Propaganda		-	15.991,99
Fletes Almacenaje		20.905,55	21.189,23
Bonificaciones y		110.481,34	127.633,09
Otros gastos a terceros		20.716,08	5.018,73
Rebates Clientes (i)		153.671,57	318.998,73
Provision ISD		-	433,41
Ant.Clientes loca		46.119,09	26.111,03
<b>Total</b>		<b>393.141,47</b>	<b>546.626,65</b>

- (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		2018	2017
Feilo Sylvania Europe	US\$	111.496,71	131.847,54
Shanghai Feilo Sylvania Investment		181.834,50	0,00
Feilo Sylvania Colombia		1.229,13	8.548,10
<b>Total</b>		<b>294.560,34</b>	<b>140.395,64</b>

**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 2018 y 2017:

Descripción	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
<b>Saldo al 31 - Dic - 2017</b>	583.133,16	140.965,48	724.098,64
Incremento de la Provisión	109.498,20	12.260,90	121.759,10
Pago Liquidación de haberes		(10.093,71)	(10.093,71)
Ajuste	(19.705,72)	(104,05)	(19.809,77)
<b>Saldo al 31 - Dic - 2018</b>	<b>672.925,64</b>	<b>143.028,62</b>	<b>815.954,26</b>

**Nota 17 Capital asignado**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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		2018	2017
Venta de Bienes	US\$	28.398.016,57	32.238.812,78
(-) Descuento en Ventas		(170.264,34)	(244.880,44)
(-) Devolución en Ventas		(150.999,87)	(198.895,25)
<b>Total</b>		<b>28.076.752,36</b>	<b>31.795.237,07</b>

**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 2018 y 2017 presentan un saldo de US\$ 19.838.700,94 y US 21.857.312,72 respectivamente.

**Nota 20 Gastos de ventas, marketing y bodega**

Un detalle de los gastos de venta, marketing y bodega por unidad es como sigue:

Cuenta	2018	2017
Bodega Guayaquil	348.740,21	356.351,82
Bodega Quito	110.442,01	98.517,29
Customer Serv Guayaquil	17.421,77	17.356,62
Customer Serv Quito	18.141,99	18.565,60
Marketing Guayaquil	223.232,67	278.605,16
Marketing Quito	252.972,27	299.565,98
Gastos de Ventas/Rabates	530.617,57	401.938,03
Sourcing/Purchasing Quito	43.979,89	47.671,64
Ventas Guayaquil	731.224,03	822.479,75
Ventas Quito	902.187,71	1.568.486,45
<b>TOTAL</b>	<b>3.178.960,12</b>	<b>3.909.538,34</b>

**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 2018 y 2017 la Compañía calculó y registró la provisión para impuesto a la renta a la tasa del 28% y 25%, respectivamente, 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.

Si no existiese impuesto a la renta causado o si el impuesto causado en el ejercicio corriente fuese inferior al anticipo pagado más las retenciones, tendrán derecho a presentar el correspondiente reclamo de pago indebido o la solicitud de pago en exceso, por el total de lo que sobrepase el impuesto a la renta causado.

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:

## Notas a los estados financieros

Descripción	2018	2017
Utilidad del Ejercicio	US\$ 4.441.580,88	5.455.789,35
<b>Utilidad Participación Trabajadores</b>	<b>4.441.580,88</b>	<b>5.455.789,35</b>
15% Participación Trabajadores	666.237,13	818.368,40
<b>(Menos):</b>		
Ingresos Excentos		(27.724,58)
Otros ingresos Excentos	(49.018,49)	(41.652,51)
<b>Más:</b>		
Gastos no deducibles	99.084,11	20.546,55
15% Participación Trabajadores Ingreso Excento		3.534,38
Retención 15% Impuesto a la renta, préstamo del exterior		4.158,69
<b>Base Imponible:</b>	<b>3.825.409,37</b>	<b>4.596.283,48</b>
<b>Impuesto a la Renta Corriente (i)</b>	<b>1.071.114,62</b>	<b>1.149.070,87</b>

(i) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la determinación del saldo a pagar, fue la siguiente:

Descripción	2018	2017
Impuesto a la Renta Causado	US\$ 1.071.114,62	1.149.070,87
Retenciones Recibidas	(279.475,03)	(315.318,68)
<b>Impuesto a Pagar</b>	<b>791.639,59</b>	<b>833.752,19</b>

El impuesto a la renta diferido al 2018 presenta un movimiento por los siguientes conceptos:

Descripción	Valor
AJUSTE DIFERENCIA IMPTOS DIFERIDOS DIC18	US\$ 15.139,07
<b>Total</b>	<b>15.139,07</b>

## Nota 22 Partes relacionadas

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

**AÑO 2018**

**Operaciones de Activo**

	2018
<b>Operaciones de Activo</b>	<b>US\$ <u>17.317.325,00</u></b>
<b>Importación de Inventarios Para Distribución</b>	<b><u>17.317.325,00</u></b>
Feilo Sylvania Colombia S.A.	110035,42
Feilo Sylvania Peru Sac	24.454,80
Shanghai Feilo Investment	242.814,00
Panamá Americas Trading HUB S.A.	16.940.020,78

**Operaciones de ingresos con partes relacionadas**

	2018
<b>Operaciones de Ingreso</b>	<b>US\$ <u>74.460,08</u></b>
<b>Exportación de Inventarios</b>	<b><u>46.472,00</u></b>
Feilo Sylvania Colombia S.A.	42.692,00
Feilo Sylvania Panamá	3.780,00
<b>Intereses sobre Prestamos</b>	<b><u>27.988,08</u></b>
Feilo Sylvania Costa Rica S.A.	27.988,08

**Operaciones de egresos con partes relacionadas**

	2018
<b>Operaciones de Egreso</b>	<b>US\$ <u>465.948,82</u></b>
<b>Asistencia Técnica</b>	<b><u>12.628,04</u></b>
Feilo Sylvania Europe Limited	12.628,04
<b>Servicios Administrativos</b>	<b><u>45.423,00</u></b>
Feilo Sylvania Europe Limited	45.423,00
<b>Intereses sobre Prestamos (214)</b>	<b><u>4.198,21</u></b>
Feilo Sylvania Costa Rica S.A. (Retención 15% Impto)	4.198,21
<b>Regalías (207)</b>	<b><u>403.699,57</u></b>
Feilo Sylvania Europe Limited	403.699,57

**AÑO 2017**

**Operaciones de Activo**

	2017
<b>Operaciones de Activo</b>	<b>US\$ <u>15.452.497,48</u></b>
<b>Importación de Inventarios Para Distribución</b>	<b><u>15.452.497,48</u></b>
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
<b>Operaciones de Ingreso</b>	<b>US\$ <u>42.936,97</u></b>
<b>Exportación de Inventarios</b>	<b><u>15.212,39</u></b>
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
<b>Intereses sobre Prestamos</b>	<b><u>27.724,58</u></b>
Feilo Sylvania Costa Rica S.A.	27.724,58

**Operaciones de egresos con partes relacionadas**

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

**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 2018 y 2017.

AÑO 2018				
CARGO	SUELDOS	COMISIONES	OTRAS BONIFICACIONES	TOTAL
APODERADO ESPECIAL	50.612,53	59.673,20	43.208,57	153.494,30
CONTRALOR	53.167,73	0,00	15.460,29	68.628,02
GERENTE DE VENTAS	18.487,73	61.491,39	8.171,29	88.150,41
GERENTE DE PROYECTOS	16.187,47	44.434,70	5.148,57	65.770,74
	<b>138.455,46</b>	<b>165.599,29</b>	<b>71.988,72</b>	<b>376.043,47</b>

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
	<b>132.607,28</b>	<b>184.019,19</b>	<b>74.629,00</b>	<b>391.255,47</b>

**Nota 24 Precios de Transferencia**

De acuerdo a la Resolución NAC DGERCGC15-00000455 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 2018, 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 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.

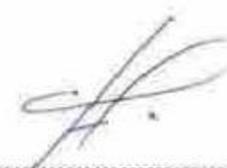
**Riesgo de Liquidez:** La liquidez de la compañía es manejada por la administración, la principal fuente de liquidez en la situación actual de la empresa, corresponde a los Flujos desembolsados por su Matriz para cubrir cargos operacionales.

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

Descripción	2018	2017
Capital de Trabajo	18.804.261,58	15.988.474,80
Índice de Liquidez	4,59	6,43
Pasivos Totales/ Patrimonio	0,18	0,24

**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 Liumiquinga  
**CONTADOR GENERAL**