

BORSEA S.A.

Urb. Rio Grande vía Samborondon

Km 0.5 Solar A2

Samborondon - Ecuador

Teléfono (593 4) 2830088

BORSEA S.A.

Estados Financieros

Correspondientes a los períodos terminados al
31 de Diciembre de 2018

BORSEA S.A.

Urb. Rio Grande vía Samborondon

Km 0.5 Solar A2

Samborondon - Ecuador

Teléfono (593 4) 2830088

1. Información general.

Borsea S.A. es una sociedad anónima radicada en el Ecuador, identificada con Registro Único de Contribuyentes número 0991004270001 e inscrita en la Superintendencia de Compañías.

Borsea S.A., tiene como objeto social:

- ❖ La producción de Harina de Pescado.

Su casa matriz está ubicada en Urb Rio Grande vía Samborondon Km. 0.5 Solar A2, Samborondon, Ecuador.

2. Bases de Presentación y Marco Regulatorio.

Estos estados financieros se han elaborado de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) adoptadas para su utilización en Ecuador.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF, cuya responsabilidad es de los Administradores de la Entidad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que la administración ejerza su juicio al aplicar las políticas y normas contables de la sociedad.

Los estados financieros se presentan en miles de dólares estadounidenses y se han preparado a partir de los registros contables de BORSEA S.A. presentándose de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

De esta forma, los estados financieros, muestran el patrimonio y la situación financiera al cierre del Ejercicio, así como los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en la entidad en el ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2018.

3. Políticas Contables

a. Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes.

En el Estado de situación adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses.

b. Propiedades, planta y equipo

Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulada.

BORSEA S.A.

Urb. Río Grande vía Samborondon

Km 0.5 Solar A2

Samborondon - Ecuador

Teléfono (593 4) 2830088

La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método lineal. En la depreciación de las propiedades, planta y equipo se utilizan las siguientes tasas:

• Muebles y Enseres	10 por ciento
• Maquinarias y Equipos	10 por ciento
• Instalaciones	10 por ciento
• Vehículos	20 por ciento
• Edificios	5 por ciento
• Equipos de Computación	33.33 por ciento
• Naves, Aeronaves, Barcazas	5 por ciento

Nota: Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

c. Deterioro del valor de los activos

En cada fecha sobre la que se informa, se revisan las propiedades, plantas y equipo, activos intangibles e inversiones en asociadas para determinar si existen indicios de que esos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

De forma similar, en cada fecha sobre la que se informa, se evalúa si existe deterioro del valor de los inventarios comparando el importe en libros de cada partida del inventario (o grupo de partidas similares) con su precio de venta menos los costos de terminación y venta. Si una partida del inventario (o grupo de partidas similares) se ha deteriorado, se reduce su importe en libros al precio de venta menos los costos de terminación y venta, y se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados.

Si una pérdida por deterioro del valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o grupo de activos relacionados) se incrementa hasta la estimación revisada de su valor recuperable (precio de venta menos costos de terminación y venta, en el caso de los inventarios), sin superar el importe que habría sido determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor del activo (grupo de activos) en años anteriores. Una reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce inmediatamente en resultados.

d. Inventarios

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo promedio ponderado (CPP).

BORSEA S.A.

Urb. Río Grande vía Samborondon

Km 0.5 Solar A2

Samborondon - Ecuador

Teléfono (593 4) 2830088

El costo de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costos de las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos, gastos generales de fabricación y la depreciación de los bienes de Propiedades, plantas y equipos que participan en el proceso productivo (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

e. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La mayoría de las ventas se realizan con condiciones de crédito normales, y los importes de las cuentas por cobrar no tienen intereses.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, los importes en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

f. Acreedores comerciales

Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses.

g. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, bancos y los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el balance de situación, los sobregiros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

h. Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias y se clasifican como patrimonio neto.

i. Proveedores

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

j. Gastos por préstamos

Todos los costos por intereses se reconocen directamente al gasto salvo los casos que el activo sea cualificado se contabilizará según el alcance de la NIC 23.

k. Sobregiros y préstamos bancarios

Los gastos por intereses se reconocen sobre la base del método del interés efectivo y se incluyen en los costos financieros.

✓ Obligaciones con bancos e instituciones financieras

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el Estado de Resultados durante la vida útil de la deuda de acuerdo al método de la tasa efectiva.

BORSEA S.A.

Urb. Río Grande vía Samborondon

Km 0.5 Solar A2

Samborondon - Ecuador

Teléfono (593 4) 2830088

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la entidad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

l. Impuesto a las ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias).

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El importe en libros neto de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del periodo.

El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los periodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del periodo sobre el que se informa.

m. Beneficios a los empleados – pagos por indemnizaciones

El pasivo por obligaciones por beneficios a los empleados está relacionado con lo establecido por el Gobierno para pagos por indemnizaciones mediante el Código de Trabajo. Todos los trabajadores en relación de dependencia, a excepción de los administradores, están cubiertos por la ley

n. Obligación por beneficios a los empleados – pagos por largos periodos de servicio

La obligación de la Entidad por beneficios a los empleados por pagos por largos periodos de servicio, de acuerdo con un plan impuesto por el gobierno, se basa en una valoración actuarial integral.

ñ. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la entidad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, o bien, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Entidad.

BORSEA S.A.

Urb. Río Grande vía Samborondon

Km 0.5 Solar A2

Samborondon - Ecuador

Teléfono (593 4) 2830088

o. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la producción de harina de pescado se reconocen cuando se entregan los bienes y ha cambiado su propiedad. Los ingresos de actividades ordinarias se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, neta de descuentos.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

- **Ventas de Harina de pescado**

Las ventas de harina de pescado se reconocen cuando se ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han entregado donde corresponde.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en la venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas. Se asume que no existe un componente de financiación, dado que las ventas se realizan con un bajo periodo medio de cobro, lo que está en línea con la práctica del mercado.

- **Ingresos por intereses**

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

4. Gestión De Riesgos

A.- Riesgos asociados a la compañía Borsea S.A.

- ✓ **Precio de Harina.**

Un importante factor de riesgo lo constituyen los precios de mercado de la harina de pescado, los cuales están determinados principalmente por la relación entre la oferta y demanda nacional, factor sobre el cual la entidad no tiene control alguno. También influyen de una manera importante en la formación de precios de estos productos, el comportamiento de los precios de los productos sustitutos en el mercado mundial, tales como proteínas vegetales y de otros animales, como también de los aceites vegetales.

BORSEA S.A.

Urb. Río Grande vía Samborondon

Km 0.5 Solar A2

Samborondon - Ecuador

Teléfono (593 4) 2830088

B. Riesgo de Tasa de Interés.

La entidad opera con un nivel de endeudamiento.

- ❖ Banco Internacional \$ 3'000,000.00, fecha inicial 27 de Junio del 2013, tasa de interés 9.02%, plazo 28 cuotas trimestrales.
- ❖ Banco Internacional \$ 3'000,000.00, fecha inicial 28 de Enero del 2014, tasa de interés 9.02%, plazo 28 cuotas trimestrales.

C. Riesgo de liquidez.

La entidad mantiene una protección frente al riesgo de liquidez, basada en la disponibilidad de recursos líquidos, así como también en la disposición de suficientes líneas de crédito bancarias, pudiendo hacer frente a las necesidades de la operación de una manera adecuada.

Al respecto, de manera permanente se efectúan proyecciones de flujo de caja, análisis de la situación financiera, del entorno económico y del mercado de la deuda, de manera que en caso de ser necesario, contratar nuevos créditos o reestructurar los existentes a plazos coherentes con la generación de flujos.

D. Riesgo sobre Bienes Físicos

Por la naturaleza de la actividad que desarrolla Borsea S.A. en una zona geográfica de riesgo sísmico, se mantienen seguros integrales que cubren a las plantas, edificios, maquinarias, existencias, y sus operaciones. También existen coberturas de seguros sobre cascos aéreos, accidentes personales, exportaciones, importaciones y transporte, entre otros.

5. Estimaciones y Criterios Contables.

La preparación de estos estados financieros consolidados intermedios, de acuerdo con norma internacional, requiere que se realicen suposiciones y estimaciones que afectan a los importes de los activos y pasivos registrados, la presentación de activos y pasivos contingentes al final del ejercicio o período, así como a los ingresos y gastos reconocidos a lo largo del ejercicio o período, según corresponda. Los resultados actuales podrían diferir dependiendo de las estimaciones realizadas.

a. Vida útil Propiedades, Plantas y Equipos.

La administración de la Entidad estima las vidas útiles de Propiedades, Plantas y Equipos de acuerdo a las leyes vigentes tal como lo muestra la política contable. Para efectos de la medición del valor de rescate de cada elemento de Propiedad, Planta y Equipos; se consideran las siguientes vidas útiles para cada caso, expresados en número de años:

- Edificios	20
- Instalaciones	10
- Vehículos	5
- Maquinarias y Equipos	10
- Muebles y Enseres	10
- Equipos de Computación	3
- Otros Activos	10
- Naves, Aeronaves, Barcazas	20

BORSEA S.A.

Urb. Rio Grande via Samborondon

Km 0.5 Solar A2

Samborondon - Ecuador

Teléfono (593 4) 2830088

Esta estimación la realiza la administración con la aprobación de la Junta de Accionistas, siguiendo un criterio razonable y consistente con el mercado.

6. Propiedades, Planta y Equipo.

La composición del rubro y sus correspondientes saldos Brutos y depreciación acumulada, está agrupada por los siguientes conceptos:

Propiedades, Planta y Equipos	2018	2017	VARIACION
Terrenos	214,555.26	214,555.26	-
Edificios	700,670.89	433,752.41	266,918.48
Construcciones en Curso	0.00	190,719.71	(190,719.71)
Instalaciones	157,095.73	159,082.60	(1,986.87)
Muebles Y Enseres	17,582.33	17,582.33	-
Maquinaria Y Equipo	2,143,980.29	2,173,135.34	(29,155.05)
Naves, Aeronaves, Barcasas Y Similares	0.00	3,113,882.36	(3,113,882.36)
Equipo De Computación Y Software	20,182.83	20,182.83	-
Vehículos, Equipos De Transporte Y Equipo Caminero	480,640.61	480,640.61	-
Otros Propiedades, Planta Y Equipo	572,271.75	540,845.12	31,426.63
Total Prop. Planta y Equipos	4,306,979.69	7,344,378.57	(3,037,398.88)
Depreciaciones Acumulado	(2,326,153.78)	(2,417,348.80)	91,195.02
Deterioro Acumulado	(2,282.76)	(2,282.76)	-
Total Propiedades, Planta Y Equipo	1,978,543.15	4,924,747.01	2,946,203.86

En el año 2018 se procedió con la venta del Barco Pesquero Emilia por lo tanto se puede visualizar una disminución representativo en el rubro Propiedades, Planta y Equipos.

7. Activos Corrientes.

a. Efectivo y Equivalentes de Efectivos

El detalle del efectivo y equivalente de efectivo de la Entidad al 31 de Diciembre del 2018, clasificados por clases es el siguiente:

Descripción	31/12/2018
	Efectivo y Equivalentes de Efectivo
Cajas Y Fondos Fijos	4,180.56
Bancos Locales	191,413.65
Bancos En El Exterior	64,540.89
Totales	260,135.10

BORSEA S.A.

Urb. Río Grande vía Samborondon

Km 0.5 Solar A2

Samborondon - Ecuador

Teléfono (593 4) 2830088

b. Deudores Comerciales.

La composición de este rubro en el periodo al 31 de Diciembre del 2018, es la siguiente:

Descripción	31/12/2018
	Deudores Comerciales Corriente
Deudores Comerciales	1,850,182.15
menos: Provisión para Cuentas Incobrables	-15,057.23
Totales	1,835,124.92

c. Inversiones

La composición del rubro de existencias al 31 de Diciembre del 2018 es la siguiente:

Inversiones	2018	2017	VARIACION
Fondo Génesis- Magistral	23.27	23.27	0.00
Fondo Génesis- Master	36,516.19	346.39	36,169.80
Fondo Estratégico	6.76	6.76	0.00
Bco. Internacional CD \$ 300.000	-	355,776.18	-355,776.18
Bco. Internacional CD \$ 1'000.000	-	1,008,553.27	-1,008,553.27
Bco. Internacional CD \$ 325.000	-	327,845.84	-327,845.84
Bco. Internacional CD \$ 100.000	-	100,000.00	-100,000.00
Bco. Internacional CD \$ 530.772.27	540,211.80	-	540,211.80
Bco. Internacional CD \$ 531.000	537,288.35	-	537,288.35
Bco. Internacional CD \$ 715.000	720,152.55	-	720,152.55
Bco. Internacional CD \$ 214.000	214,000.00	0.00	214,000.00
Bco. Internacional CD \$ 120.000	120,000.00	0.00	120,000.00
Bco. Internacional CD \$ 155.000	155,000.00	0.00	155,000.00
Bco. Internacional CD \$ 183.000	183,000.00	0.00	183,000.00
Bco. Internacional CD \$ 930.000	930,000.00	0.00	930,000.00
Bco. Internacional CD \$ 100.000	100,000.00	0.00	100,000.00
Time Dep. \$ 250.000	278,750.94	275,060.33	3,690.61
Santander Private \$ 100.000	483,427.53	333,278.20	150,149.33
Total Inversiones	4,300,395.39	2,402,907.24	1,897,487.15

BORSEA S.A.

Urb. Rio Grande vía Samborondon

Km 0.5 Solar A2

Samborondon - Ecuador

Teléfono (593 4) 2830088

d. Inventarios

La composición del rubro de existencias al 31 de Diciembre del 2018 es la siguiente:

Descripción	31/12/2018
	Inventarios
Inventario de Productos Terminados	193,987.95
Inventario de Suministros y Materiales	105,560.96
Totales	299,548.91

8. Otras Inversiones

Registra la inversión del Santander Private Banking de renta variable al 31 de diciembre del año 2018.

Descripción	31/12/2018
	Otros Inversiones
Inversiones Santander I/P	91,042.31
Totales	91,042.31

9. Activos Intangibles

En el año 2018 se procedió con la venta del Derecho Pesquero.

Descripción	Otros Activos Diferidos		
	2018	2017	VARIACION
Cupo Pesquero B/P Emilia		1,550,000.00	(1,550,000.00)
Totales		1,550,000.00	(1,550,000.00)

BORSEA S.A.

Urb. Río Grande vía Samborondón

Km 0.5 Solar A2

Samborondón - Ecuador

Teléfono (593 4) 2830088

10. Activos Diferidos

Este rubro registra la provisión del cálculo del 25% del valor del Informe del Estudio Actuarial de Jubilación Patronal e Indemnizaciones Laborales.

Descripción	31/12/2018
	Activos Diferidos
Activos Diferidos Jubilación	7,152.50
Activos Diferidos Desahucio	3,665.75
Totales	10,818.25

11. Cuentas y Documentos por Pagar

Este rubro agrupa los importes provenientes de los créditos que nos conceden nuestros proveedores comerciales bajo condiciones normales de plazo, es decir, que no generan ningún tipo de interés y son concedidos a corto plazo, 30, 45 y 60 días.

Descripción	Cuentas Y Documentos Por Pagar		
	2018	2017	VARIACION
Proveedores	893,639.57	835,830.38	57,809.19
Total	893,639.57	835,830.38	57,809.19

12. Impuestos a las ganancias

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de Participación de Trabajadores la tarifa del 25% de Impuesto a la Renta, o una tarifa del 15% de Impuesto a la Renta en el caso de reinversión de utilidades.

Un detalle del Impuesto a la Renta a Diciembre del 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017	VARIACION
Utilidad Contable	135,703.83	110,846.05	24,857.78
{ - } 15% PART. TRABAJADORES	-20,355.57	-16,626.91	-3,728.67
{+} Gasto no Deducible	147,864.73	152,090.96	-4,226.23
{+} Gasto Provisión de Jubilación y Desahucio	43,273.00		43,273.00
Base Impuesto a la Renta	306,485.99	246,310.10	60,175.88
Impuesto a la Renta Causado	* 76,621.50	54,188.22	22,433.27

BORSEA S.A.

Urb. Río Grande vía Samborondón

Km 0.5 Solar A2

Samborondón - Ecuador

Teléfono (593 4) 2830088

* Para el caso del año 2018, el anticipo determinado fue de \$ 103.229.12 el cual es mayor que el impuesto causado, por lo que se convierte en pago definitivo.

13. Obligación por beneficios a los empleados

Registra el saldo de las alícuotas correspondiente a la Jubilación Patronal para los trabajadores al 31 de diciembre de 2018.

Descripción	31/12/2018
	Provisiones Por Beneficios A Empleados
Jubilación Patronal	138,189.01
Bonificación Por Desahucio	42,624.19
Totales	180,813.20

14. Préstamos que Devengan Intereses

El detalle de la financiación recibida de terceros, al 31 de Diciembre de 2018 es el siguiente:

Descripción	DETALLE DE OBLIGACIONES BANCARIAS		
	2018	2017	VARIACION
Bco. Internacional \$ 3'000.000	364,419.86	1,045,769.80	(681,349.94)
Bco. Internacional \$ 3'000.000	1,519,546.97	1,990,869.34	(471,322.37)
TOTAL	1,883,966.83	3,036,639.14	(1,152,672.31)

- Banco Internacional \$ 3'000,000.00, fecha inicial 27 de Junio del 2013, tasa de interés 9.02%, plazo 28 cuotas trimestrales.
- Banco Internacional \$ 3'000,000.00, fecha inicial 28 de Enero del 2014, tasa de interés 9.02%, plazo 28 cuotas trimestrales.

15. Patrimonio Neto

a) Capital social

El capital social suscrito al 31 de Diciembre del 2018, está representado por 42'500.000 acciones correspondientes a 0,04 dólares, cada una totalmente suscrita y pagada.

Descripción	CAPITAL		
	2018	2017	VARIACION
CAPITAL	1.700.000,00	1.700.000,00	-
Total	1.700.000,00	1.700.000,00	-

BORSEA S.A.

Urb. Río Grande vía Samborondón

Km 0.5 Solar A2

Samborondón - Ecuador

Teléfono (593 4) 2830088

b) Reservas

El rubro Reservas Facultativas al 31 de Diciembre del 2018, respecto al 31 de Diciembre de 2017, presenta un incremento \$ 2.866.50 por la distribución de las utilidades del 2017.

Descripción	Reservas Facultativas		
	2018	2017	VARIACION
Reservas Facultativas	1,371,271.12	1,368,404.62	2,866.50
Total	1,371,271.12	1,368,404.62	2,866.50

16. Hechos Posteriores

Entre el 31 de Diciembre del 2018 y el 04 de Abril de 2019, fecha en que la administración autorizó los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero contable o de otra índole que afecten en forma significativa la interpretación de los mismos.

BORSEA S.A.
Ronald Jiménez
Firma Autorizada

Martha Pacheco M.
Martha Pacheco M.
CONTADORA