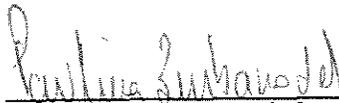


INDEFATIGABLE S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	195,479	58,451
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	189,931	357,031
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	13	514,816	551,652
Inventarios	8	139,807	150,888
Otros activos	9	42,044	80,161
Total activos corrientes		<u>1,082,077</u>	<u>1,198,183</u>
Activos no corrientes			
Otras cuentas por cobrar	7	304,700	279,362
Propiedades y equipos	10	7,957,467	7,366,415
Activos intangibles		5,195	2,974
Total activos no corrientes		<u>8,267,362</u>	<u>7,648,751</u>
Total activos		<u>9,349,439</u>	<u>8,846,934</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Paulina Burbano de Lara
Representante Legal

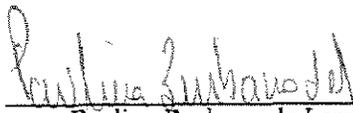

Gladys Mochas
Contadora General

INDEFATIGABLE S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Préstamos bancarios	11	144,448	325,695
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	336,330	320,406
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13	554,454	253,037
Otros impuestos por pagar	14	38,536	34,701
Impuesto a la renta por pagar	14	164,932	106,657
Beneficios a empleados	15	304,143	236,003
Total pasivos corrientes		<u>1,542,843</u>	<u>1,276,499</u>
Pasivos no corrientes			
Préstamos bancarios	11	-	144,448
Provisión por jubilación patronal y desahucio	16	361,231	336,161
Impuesto a la renta diferido	14	74,578	76,522
Total pasivos no corrientes		<u>435,809</u>	<u>557,131</u>
Total pasivos		<u>1,978,652</u>	<u>1,833,630</u>
PATRIMONIO			
Capital social		3,388,000	3,388,000
Reserva legal		164,498	164,498
Resultados acumulados		3,818,289	3,460,806
Total patrimonio		<u>7,370,787</u>	<u>7,013,304</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>9,349,439</u>	<u>8,846,934</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Paulina Burbano de Lara
Representante Legal


Gladys Mochas
Contadora General

INDEFATIGABLE S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por servicios prestados		5,377,354	4,682,880
Costo de los servicios prestados	17	<u>(3,041,003)</u>	<u>(2,850,083)</u>
Utilidad bruta		2,336,351	1,832,797
Gastos de ventas	17	(45,965)	(17,616)
Gastos de administración	17	(1,145,333)	(941,014)
Otros gastos, netos		<u>(18,019)</u>	<u>(57,966)</u>
Utilidad operacional		1,127,034	816,201
Gastos financieros, netos		<u>(5,312)</u>	<u>(34,622)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,121,722	781,579
Impuesto a la renta	14	<u>(268,826)</u>	<u>(195,949)</u>
Utilidad neta del año		852,896	585,630
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Pérdidas actuariales		<u>31,654</u>	<u>59,418</u>
Resultado integral del año		<u>884,550</u>	<u>645,048</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Paulina Burbano de Lara
Representante Legal


Gladys Mochas
Contadora General

INDEFATIGABLE S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Resultados acumulados					Total
	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Por adopción inicial de NIIF	Otros resultados integrales	
Saldos al 1 de enero del 2016	3,287,220	164,498	955,420	1,991,565	(131,229)	6,698,122
Resolución de la Junta General de Accionistas del 7 de abril del 2014: Aumento de capital	100,780	-	-	-	-	100,780
Resolución de la Junta General de Accionistas del 18 de agosto del 2016: Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(430,646)
Resultado Integral del año	-	-	-	-	59,418	585,630
Saldos al 31 de diciembre del 2016	3,388,000	164,498	955,420	1,991,565	(71,811)	7,013,304
Resolución de la Junta General de Accionistas del 11 de abril del 2017: Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(527,067)
Resultado Integral del año	-	-	-	-	31,654	852,896
Saldos al 31 de diciembre del 2017	3,388,000	164,498	955,420	1,991,565	(40,157)	7,370,787

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Paulina Burbano de Lara
Representante Legal


Gladys Mochas
Contadora General

INDEFATIGABLE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de Impuesto a la renta		1,121,722	781,579
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades y equipos	10	359,454	333,625
Baja de propiedades y equipos	10	37,810	18,219
Deterioro de cuentas por cobrar	7	1,887	2,838
Participación de trabajadores en las utilidades	17	197,951	137,926
Provisión por jubilación patronal y desahucio	16	61,722	62,354
		<u>1,780,546</u>	<u>1,336,541</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		139,875	(82,838)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		36,836	552,462
Inventarios		11,081	9,991
Otros activos		38,117	66,791
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		15,924	(82,654)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		301,417	(297,928)
Beneficios a empleados		31,488	(145,229)
Otros impuestos por pagar		3,835	1,993
Efectivo generado en operaciones		<u>2,359,119</u>	<u>1,359,129</u>
Pago de intereses por préstamos bancarios		(28,773)	(56,716)
Impuesto a la renta		(378,792)	(191,332)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,951,554</u>	<u>1,111,081</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedad y equipos	10	(988,316)	(476,308)
Adquisiciones de activos intangibles		(2,221)	(575)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(990,537)</u>	<u>(476,883)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo pagado por préstamos bancarios		(296,922)	(247,871)
Efectivo pagado por dividendos		(527,067)	(430,646)
Efectivo pagado por sobregiros bancarios		-	6,832
Aumento de capital		-	100,780
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(823,989)</u>	<u>(570,905)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		137,028	63,293
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		58,451	(4,842)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>195,479</u>	<u>58,451</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Paulina Burbano de Lara
 Representante Legal


 Gladys Mochas
 Contadora General

INDEFATIGABLE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Indefatigable S.A. (en adelante la "Compañía") fue constituida en el Ecuador en el año 1989 y su principal actividad es brindar servicios de hotelería turística en las instalaciones del Hotel Finch Bay ubicado en la Isla Santa Cruz de la Provincia de Galápagos en Ecuador.

El principal accionista de la Compañía es ETICA Empresa Turística Internacional C.A., entidad controladora y compañía ecuatoriana, con la cual mantiene una relación comercial importante que representa el 60% de sus ingresos.

La Compañía en el mes de agosto del 2017 realizó el dique (reparaciones mayores que se efectúan a las embarcaciones cada 2 años) al yate "Sea Lion", por un valor aproximado de US\$233,000.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el personal total de la Compañía alcanza 70 y 71 empleados respectivamente.

1.2 Situación económica del Ecuador

Durante el 2017 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación, sin embargo los precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. Si bien el esquema de salvaguardias, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función de los pesos de los productos importados.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas han originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: ajustes del precio de venta para clientes locales y variación en el flujo de efectivo originado por los pagos extraordinarios de las contribuciones tributarias.

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Indefatigable S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 han sido preparados y aprobados por la Gerencia de la Compañía con fecha 20 de marzo del 2018 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas y Directorio para su aprobación definitiva.

INDEFATIGABLE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2017 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre del 2017, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente ya la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
CINIIF 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial proporcional.	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados.	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta.	1 de enero 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

INDEFATIGABLE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

En relación a la NIIF 9, 15 y 16 la Administración informa que basada en una evaluación general no se esperan impactos significativos en la aplicación de las mencionadas normas debido a:

- i) NIIF 15: las transacciones de ventas y prestación de servicios presentan de manera general una sola obligación de desempeño que es claramente identificable y en aquellos contratos con clientes que generan ingresos con contraprestaciones variables la Administración realiza la mejor estimación de acuerdo lo estipulado en los contratos registrando los ingresos en el periodo en el que corresponden; tampoco existen costos incurridos para obtener y cumplir con la generación de sus ingresos, por lo tanto, no se esperan efectos importantes en la aplicación de esta norma.
- ii) NIIF 9: Su principal instrumento financiero es la cartera compuesta por cuentas por cobrar a clientes los cuales se liquidan hasta 60 días; las pérdidas por deterioro presentan un comportamiento histórico bajo por cuanto si se provisionan las pérdidas esperadas futuras no tendría un impacto importante.
- iii) NIIF 16: La Compañía tiene compromisos de arrendamiento operativo menores, por lo que no prevé impactos significativos en la aplicación de esta norma.

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, si existieran, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como cobertura de flujos de efectivo.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios contratados, son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos

INDEFATIGABLE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: Representados en el estado de situación financiera por préstamos bancarios, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar: Corresponden principalmente a montos adeudados por la prestación de servicios hoteleros en las instalaciones del Hotel Finch Bay Eco en las Islas Galápagos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 30 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

INDEFATIGABLE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Incluye principalmente montos adeudados por la venta de servicios hoteleros en las Islas Galápagos realizados en su mayoría a través de su compañía relacionada Empresa Turística Internacional C.A. y reembolso de gastos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 60 días.

Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Préstamos bancarios: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro "Gastos financieros, neto" y los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación financiera como parte del saldo de esta cuenta.
- (ii) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago principalmente por bienes o servicios adquiridos de proveedores nacionales para la operación en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 30 días.
- (i) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por necesidades de operación, abastecimiento de inventarios, reembolsos de gastos, asesorías administrativas y otros servicios, se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan hasta en 90 días plazo.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que las cuentas a cobrar se han deteriorado.

La Compañía en función de este análisis ha reconocido una provisión para cuentas con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de su posición financiera actual.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

INDEFATIGABLE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.5 Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo de los inventarios se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable representa el costo de reposición de dichos inventarios en la prestación de servicios. Adicionalmente incluye el costo de los servicios para los que la Compañía aún no ha reconocido el ingreso del servicio correspondiente. Las importaciones en tránsito y correspondientes a repuestos principalmente se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere el valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor. En dicha provisión se considera también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación principalmente.

2.6 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. La depreciación de los activos se registra con cargo a los resultados del año. Los gastos de mantenimientos se imputan a resultados en el periodo en que se producen.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificaciones	20 - 30
Equipo flotante	2 - 15
Maquinaria y equipo, muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado

INDEFATIGABLE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año.

2.7 Activos intangibles

Tienen vida útil definida y son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Los principales intangibles que tiene la Compañía corresponden a software (sistemas Zeus y JD Edwards) así como licencias con vida útil de 1 a 5 años utilizada para el cálculo de la amortización.

2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros.

En el caso que el monto del valor en libros de activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 no ha sido necesario calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros, pues no se presentaron indicativos de deterioro.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.9.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto 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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% y 15% respectivamente si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

La normativa vigente establece el pago de un “anticipo mínimo de Impuesto a la renta”, cuyo valor es

INDEFATIGABLE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.9.2 Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzca beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

2.10 Beneficios a los empleados

2.10.1 Beneficios corrientes: Se registran en el rubro de beneficios a empleados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos y de ventas en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.10.2 Beneficios no corrientes (jubilación patronal y desahucio no fondeado): La Compañía tiene un plan de beneficios definidos para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

INDEFATIGABLE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 7.25% (2016: 6.31%).

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el año que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 Provisiones

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

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos provenientes de la prestación de servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del mismo, y corresponden a los siguientes:

Venta de bienes: Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

Prestación de servicios: Los ingresos provenientes de la prestación de servicios de hotelería turística en las instalaciones del Hotel Finch Bay Eco de propiedad de la Compañía son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del mismo.

2.13 Costos y gastos

Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que haya realizado el pago, y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

INDEFATIGABLE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.14 Reservas y resultados acumulados

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF": De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados. El saldo acreedor solo podría ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y la del último ejercicio concluido, si las hubieren, utilizando en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía

Reserva de capital: Este rubro incluye los saldos que el Grupo registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía. Se clasifican en Resultados Acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

2.15 Compensación de saldos y transacciones

Como parte general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en los resultados.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se basan 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 condiciones.

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 principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

INDEFATIGABLE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Propiedades y equipos y activos intangibles: La determinación de las vidas útiles de propiedades y equipo y activos intangibles que se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a empleados largo plazo: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal, y Desahucio, para lo cual se utilizan estudios actuariales practicados por profesionales independientes, ver Nota 2.10.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La Compañía forma parte de ETICA Empresa Turística Internacional C.A. Las políticas de administración de riesgo del Grupo son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía. El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Comité de Gestión del Grupo supervisa la manera en que la Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración del riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Compañía.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

(a) *Riesgos de mercado*

Riesgo de mercado es la posibilidad de que las fluctuaciones en los tipos de cambio y tasas de interés, puedan afectar negativamente el valor de los activos financieros de la Compañía, pasivos o flujos de efectivo esperados. Debido a sus operaciones, la Compañía no está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas ya que las transacciones en su mayoría son en la moneda funcional.

En la gestión de la exposición a las fluctuaciones de las tasas de interés, los objetivos de la Compañía son obtener principalmente su deuda con tasas de interés fijas; y, de ser el caso, mantener una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable. En consecuencia, no

INDEFATIGABLE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

produce efectos significativos sobre los resultados de la Compañía.

Es política de la Compañía a la hora de contratar deuda el proveerse de las mejores tarifas que pueda obtener al combinar tasas fijas y variables dependiendo de lo que crea la Compañía como más rentable en el largo plazo y gestionable en el corto plazo.

(b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como en otras cuentas por cobrar, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

El riesgo con instituciones financieras no es significativo, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la Compañía.

(c) Riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez de la Compañía es que no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la Compañía.

La Compañía podría estar expuesta a riesgos de liquidez a corto plazo si las necesidades de salidas de efectivo superasen a las entradas más las disponibilidades de tesorería en un momento determinado. La responsabilidad última de gestionar el riesgo de liquidez descansa en la Administración. Los Administradores junto con el Directorio han establecido las medidas necesarias para gestionar el riesgo de liquidez a corto, medio y largo plazo en función de los requisitos de financiación y liquidez.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

INDEFATIGABLE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Menos a 1 año</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
<u>2017</u>		
Préstamos bancarios	150,694	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	336,330	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	554,454	-
	<u>1,041,478</u>	<u>-</u>
<u>2016</u>		
Préstamos bancarios	352,648	157,924
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	320,406	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	253,037	-
	<u>926,091</u>	<u>157,924</u>

4.2 Administración del riesgo de capital

La política de la Compañía es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los accionistas y los acreedores, y asegurar que es capaz de mantener su actividad continuada y de maximizar la rentabilidad de sus accionistas a través de la optimización de sus recursos propios y ajenos.

La estructura financiera de la Compañía consiste en la deuda financiera, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes y el patrimonio atribuido a los accionistas, que comprende el capital y los resultados acumulados. El Directorio de la Compañía revisa la estructura de los recursos financieros regularmente y como parte de esta revisión considera el costo del capital y los riesgos asociados.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. El ratio de apalancamiento se calcula dividiendo la deuda neta sobre el total de capital.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos bancarios	144,448	470,143
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	336,330	320,406
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	554,454	253,037
(Menos) Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(195,479)</u>	<u>(58,451)</u>
Deuda neta	839,753	985,135
Total patrimonio	<u>7,370,787</u>	<u>7,013,304</u>
Total capital	<u>8,210,540</u>	<u>7,998,439</u>
Ratio de apalancamiento	10%	12%

Las principales fuentes de apalancamiento son sus proveedores y bancos locales. El decremento presentado en el ratio de apalancamiento radica en el pago de préstamos bancarios.

INDEFATIGABLE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2017		2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<u>Activos financieros medidos al costo</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	195,479	-	58,451	-
<u>Activos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	189,931	304,700	357,031	279,362
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	514,816	-	551,652	-
Total activos financieros	900,226	304,700	967,134	279,362
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Préstamos bancarios	144,448	-	325,695	144,448
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	336,330	-	39,643	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	554,454	-	253,037	-
Total pasivos financieros	1,035,232	-	618,375	144,448

Valor razonable de instrumentos financieros

Dadas las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable, debido a la naturaleza de estos instrumentos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2017	2016
Efectivo en caja	31,595	1,595
Bancos	163,884	56,856
	195,479	58,451

INDEFATIGABLE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Corrientes</u>		
Clientes	88,942	224,381
Cuenta por cobrar empleados	33,550	38,681
Tarjetas de crédito	24,383	6,418
Otras cuentas por cobrar (1)	<u>46,381</u>	<u>89,589</u>
	193,256	359,069
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar (2)	<u>(3,325)</u>	<u>(2,038)</u>
	<u>189,931</u>	<u>357,031</u>
<u>No corrientes</u>		
Otras cuentas por cobrar (1)	<u>304,700</u>	<u>279,362</u>

- (1) Corresponde a la cuenta por cobrar a David Balfour por la venta del yate Sea Finch, mediante escritura pública celebrada el 21 de julio del 2016, a 5 años plazo y con una tasa de interés del 7% anual.

La Compañía presenta la siguiente información con relación a la concentración de su cartera por vencimiento:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
Hasta 90 días	60,248	31.7%	236,985	66.4%
Hasta 180 días	50,631	26.7%	36,225	10.1%
Más de 270 días	<u>82,377</u>	<u>43.4%</u>	<u>85,859</u>	<u>24.0%</u>
	193,256		359,069	
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	<u>(3,325)</u>		<u>(2,038)</u>	
	<u>189,931</u>		<u>357,031</u>	

- (2) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	2,038	-
Incrementos	1,887	2,038
Bajas	<u>(600)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>3,325</u>	<u>2,038</u>

INDEFATIGABLE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Enseres de hotel	25,041	26,064
Suministros y papelería	44,906	45,952
Materiales y repuestos	25,656	18,052
Uniformes y ropa de trabajo	3,561	7,922
Viveres y bebidas	<u>40,643</u>	<u>52,898</u>
	<u>139,807</u>	<u>150,888</u>

Durante los años 2017 y 2016, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$684,134 y US\$606,470 respectivamente. Ver Nota 16.

9. OTROS ACTIVOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Anticipo proveedores	31,663	70,729
Gastos pagados por anticipado	10,381	9,292
Otros	-	140
	<u>42,044</u>	<u>80,161</u>

INDEFATIGABLE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y saldos de propiedades y equipos se presentan a continuación:

	Terreno	Edificaciones	Equipo flotante	Maquinaria y equipo	Equipos de cómputo	Muebles y enseres	Vehículo	Construcciones en curso	Total
Al 1 de enero del 2016									
Costo	4,061,410	1,961,753	1,536,643	523,140	64,324	253,308	6,451	710,427	9,117,456
Depreciación acumulada	-	(334,204)	(935,487)	(300,432)	(53,965)	(244,966)	(6,451)	-	(1,875,505)
Valor en libros	4,061,410	1,627,549	601,156	222,708	10,359	8,342	-	710,427	7,241,951
Movimientos 2016									
Adiciones	-	18,138	1,057	33,271	12,858	5,852	15,105	390,027	476,308
Activaciones	-	363,524	238,290	17,016	-	351,315	-	(970,145)	-
Bajas, netas	-	(349)	(17,205)	-	-	(2,919)	-	-	(20,473)
Depreciación del año	-	(76,256)	(184,847)	(29,126)	(8,652)	(31,987)	(503)	-	(331,371)
Valor en libros	4,061,410	1,932,606	638,451	243,869	14,565	330,603	14,602	130,309	7,366,415
Al 31 de diciembre del 2016									
Costo	4,061,410	2,343,066	1,758,785	573,427	77,182	607,556	21,556	130,309	9,573,291
Depreciación acumulada	-	(410,460)	(1,120,334)	(329,558)	(62,617)	(276,953)	(6,954)	-	(2,206,876)
Valor en libros	4,061,410	1,932,606	638,451	243,869	14,565	330,603	14,602	130,309	7,366,415
Movimientos 2017									
Adiciones	-	4,220	-	72,936	29,687	542	700	880,231	988,316
Activaciones	-	156,424	-	2,335	-	-	-	(158,759)	-
Bajas	-	(8,454)	(18,269)	(268,875)	(48,921)	(238,382)	(6,451)	-	(589,352)
Depreciación del año	-	(82,009)	(188,119)	(39,536)	(9,683)	(36,958)	(3,149)	-	(359,454)
Bajas de depreciación	-	8,454	15,230	234,827	48,921	237,659	6,451	-	551,542
Valor en libros	4,061,410	2,011,241	447,293	245,556	34,569	293,464	12,153	851,781	7,957,467
Al 31 de diciembre del 2017									
Costo	4,061,410	2,495,256	1,740,516	379,823	57,948	369,716	15,805	851,781	9,972,255
Depreciación acumulada	-	(484,015)	(1,293,223)	(134,267)	(23,379)	(76,252)	(3,652)	-	(2,014,788)
Valor en libros	4,061,410	2,011,241	447,293	245,556	34,569	293,464	12,153	851,781	7,957,467

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el Yate Sea Lion propiedad de la Compañía con un saldo en libros de US\$447,293 y US\$430,780 respectivamente, fueron pignorados para garantizar el préstamo bancario mencionado en la Nota 10. La Compañía no está autorizada a pignorar este activo como garantía para otros préstamos ni para venderlo a otra Compañía. Adicionalmente los lotes de terreno con ficha registral No. 1193 y No. 1200 han sido hipotecados para garantizar un préstamo bancario local.

INDEFATIGABLE S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)**11. PRÉSTAMOS BANCARIOS**

Composición al 31 de diciembre:

<u>Institución financiera</u>	Tasa de <u>interés</u>	<u>2017</u>	
		<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Banco del Pacífico S.A. (1)	9.33	<u>144,448</u>	<u>-</u>

<u>Institución financiera</u>	Tasa de <u>interés</u>	<u>2016</u>	
		<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Banco del Pacífico S.A. (1)	9.33	<u>325,695</u>	<u>144,448</u>

(1) Constituyen préstamos concedidos por bancos locales con vencimientos hasta mayo del 2018 y destinados para capital de trabajo.

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores	69,183	20,887
Otras cuentas por pagar	<u>73,346</u>	<u>18,720</u>
	142,529	39,607
Anticipos de clientes	<u>193,801</u>	<u>280,799</u>
	<u>336,330</u>	<u>320,406</u>

INDEFATIGABLE S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)**13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Empresa Turística Internacional C.A.</u>		
Gastos de servicio de transporte y hoteles	3,263,502	2,697,076
Compra de inventario	451,833	466,850
Venta de inventario	1,520	-
Servicios recibidos	230,700	180,208
Reembolso de gastos pagados	281,245	195,117
Reembolso de gastos cobrados	-	1,645
Otros servicios recibidos	-	6,271
Otros servicios pagados	7,070	19,520
Otros varios	-	3,395
<u>Otros Accionistas</u>		
Arriendos ganados	21,600	21,600
Otros servicios	6,787	9,348
Venta de activos fijos	-	482
Préstamos recibidos	387,341	81,773

Composición de los saldos con entidades relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>Transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>			
Empresa Turística Internacional C.A.	Comerciales	513,316	549,423
Interlago Cía. Ltda.	Comerciales	1,500	1,500
Otros	Comerciales	-	729
		<u>514,816</u>	<u>551,652</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
Empresa Turística Internacional C.A.	Comercial y financiera	49,194	107,942
Otros	Financiera	7,138	9,942
Accionistas	Financiera	498,122	135,153
		<u>554,454</u>	<u>253,037</u>

Los saldos por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses. No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Los saldos pendientes no están garantizados y se realizarán o se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el periodo actual ni en periodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro con los saldos adeudados por partes relacionadas.

INDEFATIGABLE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Remuneraciones personal clave de la gerencia

A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los principales ejecutivos y miembros clave de la gerencia durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

<u>Detalle</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Beneficios a corto plazo	84,470	80,158
Beneficios post-empleo	7,395	2,500
	<u>91,865</u>	<u>82,658</u>

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fueron cancelados de conformidad con los términos autorizados por el Directorio de la Compañía. La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

14. IMPUESTOS

14.1 La composición de los Impuestos por pagar es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Retenciones en la fuente de IVA	31,682	29,828
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	6,854	4,873
	<u>38,536</u>	<u>34,701</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>164,932</u>	<u>106,657</u>

14.2 Gasto de Impuesto a la renta

La composición del gasto Impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta corriente	270,770	198,361
Impuesto a la renta diferido	(1,944)	(2,412)
	<u>268,826</u>	<u>195,949</u>

14.3 Conciliación contable - tributaria del Impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

INDEFATIGABLE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta y participación trabajadores	1,319,673	919,505
Menos: Participación trabajadores	<u>(197,951)</u>	<u>(137,926)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	1,121,722	781,579
Más: Gastos no deducibles	<u>109,052</u>	<u>120,064</u>
Utilidad gravable	1,230,774	901,643
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado	270,770	198,361
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>73,472</u>	<u>72,057</u>
Gasto impuesto a la renta	<u>270,770</u>	<u>198,361</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad del año antes de impuestos	<u>1,121,722</u>	<u>781,579</u>
Tasa impositiva vigente	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta	246,780	171,947
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	<u>23,990</u>	<u>26,414</u>
Gasto impuesto a la renta del año	<u>270,770</u>	<u>198,361</u>
Tasa efectiva	24%	25%

14.4 Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2013 a 2017, están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

14.5 Legislación sobre precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000, y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US\$15,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2018 conforme el noveno dígito del RUC.

Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2017 y 2016, no superaron el importe acumulado mencionado.

INDEFATIGABLE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Reformas tributarias

El 29 de diciembre del 2017 se publicó la “Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)” en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría 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 de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5,000 a US\$1,000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.
- Se establece la devolución ISD para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

La Administración de la Compañía considera que las mencionadas medidas no tendrán un impacto significativo en las operaciones de la misma.

INDEFATIGABLE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

14.6 Impuesto a la renta diferido

El movimiento del Impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	<u>Propiedades y equipo</u>
Al 1 de enero del 2016	78,934
Débito a resultados por Impuesto a la renta diferido	<u>(2,412)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	76,522
Débito a resultados por Impuesto a la renta diferido	<u>(1,944)</u>
Al 31 de diciembre del 2017	<u><u>74,578</u></u>

15. PROVISIONES

A continuación se presenta la agrupación que componen las provisiones:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	236,003	241,144
Incrementos	1,517,080	1,454,552
Pagos y/o utilizaciones	<u>(1,448,940)</u>	<u>(1,459,693)</u>
Saldo final	<u><u>304,143</u></u>	<u><u>236,003</u></u>

Incluye principalmente décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones, fondos de reserva, aportes personal y patronal al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

16. PROVISIÓN POR JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio ha sido el siguiente:

INDEFATIGABLE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2017	257,020	79,141	336,161
Costo laboral por servicios actuales	30,474	8,306	38,780
Costo financiero	17,396	5,546	22,942
Pérdidas actuariales	(31,759)	3,374	(28,385)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(3,269)	-	(3,269)
Costos por servicios pasados	-	(4,998)	(4,998)
Al 31 de diciembre del 2017	<u>269,862</u>	<u>91,369</u>	<u>361,231</u>
Al 1 de enero del 2016	251,520	83,868	335,388
Costo laboral por servicios actuales	33,831	10,151	43,982
Costo financiero	15,562	5,173	20,735
Pérdidas actuariales	(41,529)	(17,889)	(59,418)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(2,364)	(2,162)	(4,526)
Al 31 de diciembre del 2016	<u>257,020</u>	<u>79,141</u>	<u>336,161</u>

Los importes reconocidos en la cuenta de resultado son los siguientes:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
<u>2017</u>			
Costo laboral por servicios actuales	30,474	8,306	38,780
Costo financiero	17,396	5,546	22,942
	<u>47,870</u>	<u>13,852</u>	<u>61,722</u>
<u>2016</u>			
Costo laboral por servicios actuales	33,831	10,151	43,983
Costo financiero	15,562	5,173	20,736
Costos por servicios pasados	(2,364)	-	(2,364)
	<u>47,029</u>	<u>15,325</u>	<u>62,354</u>

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento (1)	7.57%	7.25%
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	12.02%	12.29%
Vida laboral promedio remanente (años)	7.73	7.42

(1) Ver Nota 2.10.

INDEFATIGABLE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) Se utiliza la TM IESS 2002 para obtener las tasas de mortalidad e invalidez pero se ajusta con la rotación histórica de la compañía para incluir las tasas de renuncia, despido y jubilación.

17. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2017</u>	<u>Costo de servicios prestados</u>	<u>Gasto de ventas</u>	<u>Gasto de administración</u>	<u>Total</u>
Remuneraciones y beneficios	797,246	-	584,362	1,381,608
Otros	643,419	45,965	68,319	757,703
Consumo de inventario	684,134	-	-	684,134
Depreciación	341,250	-	18,204	359,454
Honorarios profesionales	-	-	282,414	282,414
Capacitación	265,829	-	199	266,028
Participación trabajadores	53,625	-	144,326	197,951
Reparación y mantenimiento	79,382	-	39,628	119,010
Comisiones pagadas	110,224	-	-	110,224
Seguros	41,768	-	7,881	49,649
Alquileres	24,126	-	-	24,126
	<u>3,041,003</u>	<u>45,965</u>	<u>1,145,333</u>	<u>4,232,301</u>
<u>2016</u>	<u>Costo de servicios prestados</u>	<u>Gasto de ventas</u>	<u>Gasto de administración</u>	<u>Total</u>
Remuneraciones y beneficios	773,227	-	543,400	1,316,627
Otros	574,910	17,616	88,460	680,986
Consumo de inventario	606,470	-	-	606,470
Depreciación	317,945	-	15,680	333,625
Capacitación	208,010	-	-	208,010
Honorarios profesionales	-	-	203,286	203,286
Participación trabajadores	100,104	-	37,822	137,926
Reparación y mantenimiento	71,267	-	27,418	98,685
Comisiones pagadas	90,680	-	-	90,680
Seguros	41,665	-	24,948	66,613
Alquileres	65,805	-	-	65,805
	<u>2,850,083</u>	<u>17,616</u>	<u>941,014</u>	<u>3,808,713</u>

INDEFATIGABLE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

18. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 es de 84,700,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04, de las cuales únicamente 84,700,000 acciones corresponden a acciones pagadas, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * *