

## INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los miembros del Directorio y Accionistas de  
LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. LUBRISA

### Opinión con salvedades

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. LUBRISA, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y 2016, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.
2. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto descrito en el párrafo 3 de la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los demás aspectos importantes, la situación financiera de LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. LUBRISA al 31 de diciembre del 2017 y 2016, así como sus resultados y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

### Fundamento de la opinión con salvedades

3. Al 31 de diciembre del 2017, no hemos recibido respuesta a la confirmación enviada a la Compañía Morondava S.A.
4. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe con más detalle en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.
5. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos del Código de Ética para Contadores emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA), y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador.
6. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente para proporcionar una base razonable para nuestra opinión con salvedades.

## Asunto de énfasis

7. Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas por US\$6,781,588 (2016: US\$7,273,070) y US\$7,964,047 (2016: US\$8,126,112), respectivamente, como se expone en la Nota 7. PARTES RELACIONADAS. Éste asunto de énfasis no modifica nuestra opinión.

## Responsabilidades de la Administración, los Directores y los Accionistas en relación con los estados financieros

8. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación fiel de estos estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y de control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes debido a fraude o error.
9. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la Compañía en funcionamiento y utilizando el principio contable de negocio en marcha, salvo que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones.
10. Los Accionistas y Directores son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de la Compañía.

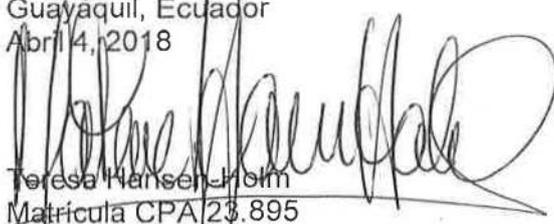
## Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros (Ver Anexo)

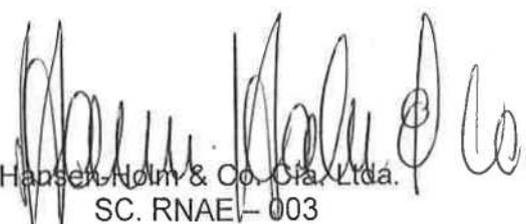
11. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es garantía de que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA siempre detecte errores materiales cuando existan. Las equivocaciones pueden surgir por fraude o error y se considera material si, individualmente o en su conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, basadas en los estados financieros.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

12. El Informe de Cumplimiento Tributario de LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. LUBRISA, al 31 de diciembre del 2017, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador  
Abril 4, 2018

  
Teresa Hansen-Holm  
Matrícula CPA 23.895

  
Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.  
SC. RNAE- 003

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

Como parte de la auditoría a los estados financieros LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. LUBRISA de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA, aplicamos el juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por la Administración del supuesto de empresa en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existen o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría; sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la Compañía no pueda continuar como una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logre presentación razonable. Obteniendo suficiente evidencia apropiada de auditoría respecto de la información financiera de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros.
- Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.
- Nos comunicamos con la Administración, con el Directorio y Accionistas de la Compañía en relación con, entre otras cosas, en el alcance y el momento de realización de la auditoría y los resultados importantes de la auditoría, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. LUBRISA

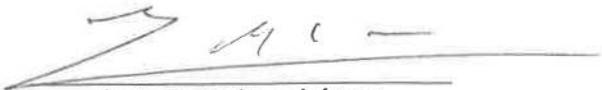
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

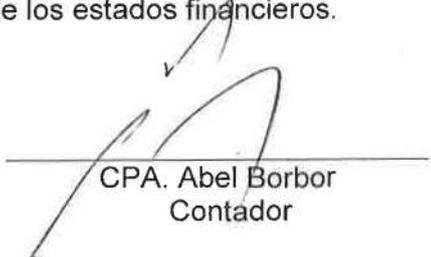
DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	1,080,722	60,358
Cuentas por cobrar	6	12,677,502	11,294,176
Partes relacionadas	7	6,781,588	7,273,070
Inventarios	8	13,352,829	13,239,240
Otras cuentas por cobrar	9	2,841,203	1,634,412
Total activo corriente		<u>36,733,844</u>	<u>33,501,256</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	10	<u>4,919,069</u>	<u>4,693,172</u>
Total activos		<u>41,652,913</u>	<u>38,194,428</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligación bancaria	11	1,215,847	0
Cuentas y documentos por pagar	12	7,926,135	7,010,076
Partes relacionadas	7	7,964,047	8,126,112
Otras cuentas por pagar	13	795,556	970,746
Total pasivo corriente		<u>17,901,585</u>	<u>16,106,934</u>
Obligación bancaria	11	730,580	0
Obligaciones por beneficios a los empleados	14	228,470	324,958
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital suscrito	16	10,760,000	10,760,000
Capital suscrito y no pagado	16	(276,466)	(1,093,475)
Reservas	16	2,432,395	1,591,592
Resultados acumulados	16	8,822,813	8,822,812
Resultados del ejercicio		1,053,536	1,681,607
Total patrimonio		<u>22,792,278</u>	<u>21,762,536</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>41,652,913</u>	<u>38,194,428</u>

Las notas 1 - 20 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Francisco López  
Gerente General

  
CPA. Abel Borbor  
Contador

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. LUBRISA

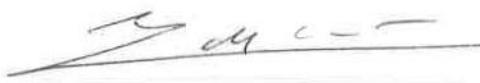
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

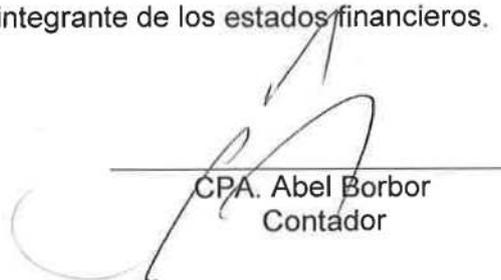
DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ventas netas		43,720,142	33,220,568
Costo de ventas		<u>(33,353,338)</u>	<u>(23,759,162)</u>
Utilidad bruta		10,366,804	9,461,406
<u>Gastos</u>			
Gastos administrativos	17	(2,360,346)	(1,053,289)
Gastos de ventas	17	(5,921,415)	(5,773,419)
Gastos financieros		<u>(102,385)</u>	<u>(174,581)</u>
Total gastos		<u>(8,384,146)</u>	<u>(7,001,289)</u>
Otros (egresos) ingresos, neto	18	<u>(373,629)</u>	<u>257,871</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias		1,609,029	2,717,988
Participación a trabajadores	15	(241,354)	(407,698)
Impuesto a las ganancias	15	<u>(426,610)</u>	<u>(628,683)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>941,065</u>	<u>1,681,607</u>
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta del ejercicio		941,065	1,681,607
<u>Otro resultado integral</u>			
Ganancia actuarial	14	<u>112,471</u>	<u>0</u>
Resultado integral del año		<u>1,053,536</u>	<u>1,681,607</u>

Las notas 1 - 20 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Francisco López  
Gerente General

  
CPA. Abel Borbor  
Contador

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. LUBRISA  
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Capital suscrito</u>	<u>Capital suscrito y no pagado</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos a diciembre 31, 2015	10,760,000	(7,500,000)	1,591,592	7,586,461	2,475,359	14,913,412
Transferencia a resultados acumulados						
Distribución de dividendos, ver Nota 16.				2,475,359	(2,475,359)	0
<u>PATRIMONIO</u>				(1,239,008)		(1,239,008)
Cancelación, ver Nota 16. <u>PATRIMONIO</u>		6,406,525				6,406,525
Utilidad neta del ejercicio				1,681,607		1,681,607
Saldos a diciembre 31, 2016	10,760,000	(1,093,475)	1,591,592	8,822,812	1,681,607	21,762,536
Transferencia a resultados acumulados						
Transferencia a reserva facultativa, ver Nota 16.				1,681,607	(1,681,607)	0
<u>PATRIMONIO</u>			840,803	(840,803)		0
Distribución de dividendos, ver Nota 16.						
<u>PATRIMONIO</u>				(840,803)		(840,803)
Cancelación, ver Nota 16. <u>PATRIMONIO</u>		817,009				817,009
Otro resultado integral					112,471	112,471
Utilidad neta del ejercicio				941,065		941,065
Saldos a diciembre 31, 2017	10,760,000	(276,466)	2,432,395	8,822,813	1,053,536	22,792,278

Las notas 1 - 20 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Francisco López  
Gerente General



CPA. Abel Bofbor  
Contador

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. LUBRISA

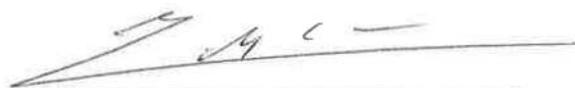
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u></b>		
Efectivo recibido de clientes y otros	40,899,852	31,890,679
Inventarios	(116,222)	1,400,726
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(40,308,979)	(30,996,224)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>474,651</u>	<u>2,295,181</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u></b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipos, neto	(670,134)	(779,679)
Aumento capital social	<u>0</u>	<u>9,220,525</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión	<u>(670,134)</u>	<u>8,440,846</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u></b>		
Obligaciones con instituciones financieras	1,215,847	(11,263,655)
Pago de dividendos	<u>0</u>	<u>(35,005)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiación	<u>1,215,847</u>	<u>(11,298,660)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	1,020,364	(562,633)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	60,358	622,991
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,080,722	60,358

Las notas 1 - 20 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Francisco López  
Gerente General



CPA. Abel Borbor  
Contador

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. LUBRISA

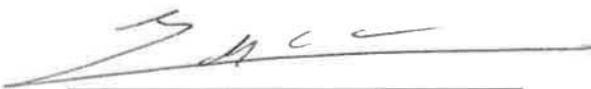
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Resultado integral del año	1,053,536	1,681,607
Ajustes para reconciliar el resultado integral del año con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	444,237	396,366
Participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	667,964	1,036,381
Obligaciones por beneficios a los empleados	63,142	28,454
Estimación de cuentas de dudoso cobro	295,045	103,141
Baja por diferencias en inventarios	2,632	(39,634)
Otro resultado integral	(112,471)	0
Otros ajustes	0	(7,306)
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar y otros	(2,820,290)	1,472,276
Inventarios	(116,222)	(1,400,726)
Cuentas por pagar y otros	997,078	(975,378)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>474,651</u>	<u>2,295,181</u>

Las notas 1 - 20 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Francisco López  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
CPA. Abel Borbor  
Contador

# LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. LUBRISA

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

### 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. LUBRISA fue inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Guayaquil el 17 de junio de 1992, su actividad económica principal está orientada a la fabricación, importación y comercialización de aceites, grasas y lubricantes de marca GULF, la representación de esta marca está registrada desde 1993, ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contrato de compra de materia prima, fabricación, almacenamiento y agencia de entrega de Gulf Marine Lubricants.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la autorización de la Administración y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos en consideración de la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2016 fueron aprobados por el 97% del capital presente frente al 3% que votó en contra en la Junta General Ordinaria Universal de Accionistas de fecha 17 de mayo del 2017.

### 2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), de conformidad con la Resolución SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

#### a) Bases de elaboración

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico. El costo histórico esta generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía toma en cuenta las características de un activo o un pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

Adicionalmente, para propósitos de información financiera, el valor razonable está categorizado en los niveles 1, 2 y 3, basado en el grado en que los datos de entrada para la medición del valor razonable son observables y la importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad. Los niveles de los datos de entrada se describen a continuación:

- Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.
- Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

b) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una Compañía y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra Compañía. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

El efectivo y equivalentes al efectivo y los deudores comerciales representan los activos financieros de la Compañía. Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponden a valores de alta liquidez.

La mayoría de las ventas se realizan con condiciones de crédito normales, y los valores de los deudores comerciales no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, los valores de deudores comerciales se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, los valores en libros de los deudores comerciales 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.

Los acreedores comerciales y préstamos bancarios representan los pasivos financieros de la Compañía. Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. Los gastos por intereses de los préstamos bancarios se reconocen sobre la base del método del interés efectivo y se incluyen en los gastos financieros.

c) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos sus costos de importación y los gastos de comercialización y distribución.

El sistema de valoración de inventarios utilizado por la Compañía es el método de costo promedio ponderado.

d) Propiedad, planta y equipos

La propiedad, planta y equipos se presentan a su valor razonable. La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes. Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

Los años de vida útil de estos activos, son los siguientes:

Edificios	50 años
Equipos	10 años
Instalaciones	10 años
Muebles, equipos y enseres	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

e) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa el impuesto corriente por pagar. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 22%, sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo; excepto para sociedades cuyos accionistas se encuentran establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, será máximo hasta un 25%.

f) Obligaciones por beneficios a los empleados

El pasivo por obligaciones por beneficios a los empleados está relacionado con lo establecido por el gobierno para pagos por largos periodos de servicio. El gasto y la obligación de la Compañía de realizar pagos por beneficios a los empleados se reconocen durante los periodos de servicio de los empleados.

La NIC 19 especifica la contabilidad e información a revelar de los beneficios a los empleados por parte de los empleadores. Los pasivos por los beneficios post-empleo: jubilación patronal y desahucio, son registrados en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

El estudio actuarial se realiza en base a supuestos actuariales. Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones sobre las variables que determinarán el costo final de proporcionar los beneficios post-empleo. Las suposiciones actuariales serán compatibles entre sí cuando reflejen las relaciones económicas existentes entre factores tales como la inflación, tasas de aumento de los salarios y tasas de descuento.

Las hipótesis actuariales utilizadas por Actuaría Consultores Cía. Ltda. para determinar la provisión presentada en el informe son las siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento	7.57%	4.14%
Tasa de incremento salarial	1.50%	3.00%
Tasa de rotación	9.55%	9.55%

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el 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 empresa o empleador.

g) Participación a trabajadores

El derecho de los trabajadores al reparto de la participación en las utilidades de la empresa es calculado sobre las utilidades líquidas obtenidas en el ejercicio económico; debiendo entender por utilidad líquida el total de los ingresos menos el total de los costos y gastos. El derecho asciende al 15% de la utilidad líquida, sin ajustes tributarios salvo precios de transferencia y otras arbitrariedades, en proporción al tiempo de servicio prestado en la empresa durante el ejercicio económico: 10% (dos terceras partes del derecho) será destinado a todos los trabajadores, y el 5% (una tercera parte) restante será entregado al trabajador en proporción a sus cargas familiares.

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por participación a trabajadores del 15% de la utilidad líquida del ejercicio corriente en base a normas legales; por lo tanto, se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

El reconocimiento, medición y presentación de este beneficio a los trabajadores, son tratados como un beneficio a los empleados a corto plazo, de acuerdo con la NIC 19.

h) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

La Compañía reconoce los ingresos por actividades ordinarias cuando el inventario ha sido entregado al cliente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y transferido los derechos y beneficios inherentes.

3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas de la Compañía, que son descritas en la Nota 2, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Durante el curso normal de las operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Gerencia de la Compañía tiene a su cargo la administración de riesgos; la cual identifica, evalúa y mitiga los riesgos financieros.

a) Riesgo país

El negocio, la condición financiera y los resultados operacionales de la Compañía dependerán en parte de las condiciones de estabilidad política y económica del Ecuador, eventuales cambios adversos en tales condiciones pueden causar un efecto negativo en el negocio y sus resultados operacionales.

b) Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como: tasas de interés y precios de productos produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de activos o la valoración de pasivos.

Las políticas en la Administración de estos riesgos son establecidas por la Compañía, esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables.

c) Riesgo de tasa de interés

Este riesgo se define como las exposiciones a pérdidas resultante de un cambio en las tasas de interés, tanto activas como pasivas. Este riesgo existe cuando la capacidad de ajustar las tasas activas de una compañía no coincide con las pasivas. La mayoría de los activos y pasivos financieros de la Compañía está sujeta a tasas fijas de interés, de manera que no se encuentren afectaciones a altos niveles de exposición. Adicionalmente, cualquier exceso en el efectivo y equivalentes de efectivo es invertido en instrumentos de corto plazo.

d) Riesgo de liquidez

Se genera cuando la compañía no puede hacer frente a las exigibilidades u obligaciones con terceros, por insuficiencia en el flujo de caja.

La liquidez de la Compañía se analiza diariamente con la revisión de los saldos disponibles en las cuentas bancarias, así como la maduración del portafolio de inversiones.

e) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato, originando una pérdida. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas, principalmente por sus cuentas por cobrar.

La Compañía mantiene provisiones en caso de posibles pérdidas basadas en la evaluación por parte de la Gerencia de la situación financiera de los clientes, la historia de pago del mismo y la antigüedad de saldos.

f) Riesgo de los activos

La propiedad, planta y equipos de la Compañía se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguro pertinentes, cuyos términos y condiciones son las usuales en el mercado. No obstante, cualquier daño en los activos puede causar un efecto negativo y sus resultados operacionales.

## 5. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja	4,279	3,784
Bancos	98,847	16,599
Inversiones overnight (1)	<u>977,596</u>	<u>39,975</u>
	<u>1,080,722</u>	<u>60,358</u>

(1) Incluye inversión temporal mantenida en el Banco Pichincha C.A.

## 6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de las cuentas por cobrar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cientes (1)	12,781,120	11,250,694
Anticipos a proveedores (2)	890,578	686,361
Cuentas por cobrar a empleados	114,711	107,766
Otras cuentas por cobrar	139,540	202,757
Estimación de cuentas de dudoso cobro (3)	<u>(1,248,447)</u>	<u>(953,402)</u>
	<u>12,677,502</u>	<u>11,294,176</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2017, incluye principalmente cuentas por cobrar a: i) Termoguayas Generation S.A. por US\$1,045,124 (2016: US\$1,089,539), ver Nota 18. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Juicios clientes; y, ii) Total Colombia S.A.S. por US\$1,690,300 (2016: US\$394,246).

(2) Al 31 de diciembre del 2017, incluye principalmente anticipos a: i) Suzhou Dawson Machine Trading S.A. por US\$151,137; y, ii) Jose Vicente Mosquera por US\$145,000.

(3) El movimiento de la estimación de cuentas de dudoso cobro es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2015	(850,261)
Estimación del año	<u>(103,141)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2016	(953,402)
Estimación del año	<u>(295,045)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2017	<u>(1,248,447)</u>

## 7. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de las cuentas por cobrar y pagar en el corto plazo con partes relacionadas es el siguiente:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Oilsuper S.A.	3,373,788	18,204	0	0
Holding Oilgrup (1)	0	2,251,391	0	0
Comercial Oilmax S.A.	128,469	0	4,248,362	0
Pan Americana C.A.	1,006,627	38	945,501	19,468
Importadora Andina S.A.I.A.	2,244,194	12,232	2,055,378	30,635
Koches S.A.	15,000	3,859	0	264,504
Francisco López Cárdenas	3,302	228,704	0	132,821
Morondava S.A. (2)	0	4,384,948	1,101	4,362,643
Cidemco S.A.	0	853,417	0	853,416
Ecuamedios S.A.	0	137,484	0	137,484
Kalamos Trading (1)	0	0	0	2,251,391
Otros	10,208	73,770	22,728	73,750
	<u>6,781,588</u>	<u>7,964,047</u>	<u>7,273,070</u>	<u>8,126,112</u>

(1) Con fecha 27 de septiembre del 2017, Kalamos Trading realiza la transferencia de acciones y cede sus derechos a favor de sociedad Holding Oilgrup S.A.

(2) Ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Juicio Accionista

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, las transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Adquisición de servicios Koches S.A. (3)	1,490,000	1,259,679
Otros servicios recibidos	423,482	704,845
Ventas	8,017,667	4,980,528
Compras	2,595,672	725,351
Préstamos	268,200	1,421,818
Co-deudor (4)	1,000,000	0

(3) Ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contrato de asesoría en marketing.

(4) La Compañía se encuentra garantizando préstamo otorgado por el Banco Pichincha C.A. a la compañía Oilsuper S.A., ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Garantías bancarias.

Las transacciones antes descritas fueron efectuadas en términos y condiciones equiparables a las realizadas con terceros, de acuerdo al principio de plena competencia.

## 8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los inventarios están compuestos de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Materia prima y envases	5,747,590	7,526,771
Producto en proceso	192,028	194,299
Producto terminado	3,212,660	3,094,651
Importaciones en tránsito	4,200,551	2,423,519
	<u>13,352,829</u>	<u>13,239,240</u>

## 9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de otras cuentas por cobrar se compone de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Crédito tributario IVA	546,346	58,351
Crédito tributario retenciones de IVA	488,171	835,363
Impuesto a la Salida de Divisas (1)	1,806,686	740,699
	<u>2,841,203</u>	<u>1,634,412</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2017, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) corresponde a: US\$1,078,430 del período 2017 y US\$728,256 del período 2016.

## 10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el movimiento de propiedad, planta y equipos, neto es el siguiente:

	<u>2017</u>			(*)
	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2016</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2017</u>	
<u>Costos no depreciables</u>				
Terreno (1)	2,273,620	0	2,273,620	
Total costos no depreciables	2,273,620	0	2,273,620	
<u>Costos depreciables</u>				
Muebles y enseres	134,618	12,375	146,993	10%
Maquinaria y equipo	2,351,543	598,775	2,950,318	10%
Equipo de computación	92,507	7,445	99,952	33%
Vehículos	1,704,051	51,539	1,755,590	20%
Edificios (1)	1,052,351	0	1,052,351	5%
Instalaciones	189,343	0	189,343	10%
Total costos depreciables	5,524,413	670,134	6,194,547	
Total costos	7,798,033	670,134	8,468,167	
Total depreciación acumulada	(3,104,861)	(444,237)	(3,549,098)	
Total propiedad, planta y equipos, neto	4,693,172	225,897	4,919,069	

(1) Ver Notas 11. OBLIGACIÓN BANCARIA y 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Garantías bancarias.

	<u>2016</u>			(*)
	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2015</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2016</u>	
<u>Costos no depreciables</u>				
Terreno	2,273,620	0	2,273,620	
Total costos no depreciables	2,273,620	0	2,273,620	
<u>Costos depreciables</u>				
Muebles y enseres	131,512	3,106	134,618	10%
Maquinaria y equipo	1,805,071	546,472	2,351,543	10%
Equipo de computación	83,319	9,188	92,507	33%
Vehículos	1,483,138	220,913	1,704,051	20%
Edificios	1,052,351	0	1,052,351	5%
Instalaciones	189,343	0	189,343	10%
Total costos depreciables	4,744,734	779,679	5,524,413	
Total costos	7,018,354	779,679	7,798,033	
Total depreciación acumulada	(2,708,495)	(396,366)	(3,104,861)	
Total propiedad, planta y equipos, neto	4,309,859	383,313	4,693,172	

(\*) Porcentajes de depreciación.

## 11. OBLIGACIÓN BANCARIA

Al 31 de diciembre del 2017, la obligación bancaria se compone de la siguiente manera:

	<u>Porción corriente</u>	<u>Porción largo plazo</u>
<u>Banco Pichincha C.A.</u> (1) Préstamo con fecha de vencimiento en mayo del 2018 y enero del 2022, con tasa de interés anual del 8.35% y 8.16%.	1,215,847	730,580
	<u>1,215,847</u>	<u>730,580</u>

(1) Ver Notas 10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO y 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Garantías bancarias.

## 12. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de las cuentas y documentos por pagar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores locales (1)	1,652,460	1,600,217
Proveedores del exterior (2)	6,006,032	4,979,126
Otras cuentas por pagar (3)	267,643	430,733
	<u>7,926,135</u>	<u>7,010,076</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2017, incluye principalmente cuentas por pagar a Hidromecánica Andina Cia. Ltda. por US\$374,638 (2016: US\$626,761); ii) Empresa Pública Flota Petrolera Ecuatoriana Flopec Unidad de Agenciamiento US\$209,857 (2016: US\$53,869).

(2) Al 31 de diciembre del 2017, incluye principalmente cuentas por pagar a: i) Total Colombia S.A.S. por US\$2,582,761 (2016: US\$2,549,454); ii) Shell Wesdern Suppli and Traider por US\$0 (2016: US\$1,193,901); y, iii) Feedco por US\$2,896,007 (2016: US\$476,073).

(3) Al 31 de diciembre del 2017, incluye principalmente anticipos otorgados por US\$89,433 (2016: US\$355,302).

## 13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de otras cuentas por pagar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto al Valor Agregado	385,658	427,557
Retenciones en la fuente	48,786	33,239
IESS por pagar	23,948	18,017
Beneficios sociales (1)	332,342	486,147
Otros	4,822	5,786
	<u>795,556</u>	<u>970,746</u>

(1) El movimiento de la provisión de beneficios sociales fue como sigue:

	<u>Décimo tercero</u>	<u>Décimo cuarto</u>	<u>Fondo de reserva</u>	<u>Vacaciones</u>	<u>Participación trabajadores</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	6,578	26,978	1,538	37,865	579,974	652,933
Provisión del año	79,811	42,134	22,024	69,375	407,698	621,042
Pagos efectuados	<u>(78,781)</u>	<u>(36,643)</u>	<u>(22,182)</u>	<u>(70,248)</u>	<u>(579,974)</u>	<u>(787,828)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2016	7,608	32,469	1,380	36,992	407,698	486,147
Provisión del año	106,660	52,132	19,853	77,768	244,104	500,517
Pagos efectuados	<u>(105,132)</u>	<u>(46,304)</u>	<u>(19,797)</u>	<u>(75,391)</u>	<u>(407,698)</u>	<u>(654,322)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2017	<u>9,136</u>	<u>38,297</u>	<u>1,437</u>	<u>39,370</u>	<u>244,104</u>	<u>332,342</u>

#### 14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el 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 empresa o empleador.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía tiene registrada una provisión por jubilación patronal y desahucio sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de las provisiones es el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	240,035	76,143	316,178
Provisión del año	26,522	1,932	28,454
Pagos efectuados	<u>0</u>	<u>(19,674)</u>	<u>(19,674)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2016	266,557	58,401	324,958
Provisión del año	49,312	13,830	63,142
(Ganancia) pérdida actuarial	(130,684)	18,213	(112,471)
Pagos efectuados	<u>0</u>	<u>(47,159)</u>	<u>(47,159)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2017	<u>185,185</u>	<u>43,285</u>	<u>228,470</u>

#### 15. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias, se establece en el 22%, disminuyéndose un 10% cuando los resultados se reinvierten.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	1,609,029	2,717,988
Participación a trabajadores	(241,354)	(407,698)
Gastos no deducibles	576,250	547,358
Deducción por incremento neto de empleados	<u>(4,789)</u>	<u>0</u>
Utilidad gravable	1,939,136	2,857,648
Impuesto a las ganancias	426,610	628,683

## 16. PATRIMONIO

### Capital social

El capital social suscrito y pagado de la Compañía está compuesto de 1,076,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$10 cada una.

Con fecha 27 de septiembre del 2017, Kalamos Trading S.A. transfiere 1,045,600 acciones ordinarias y nominativas de un valor de US\$10 cada una, a favor de Holding Oilgrup S.A.

Con fecha 26 de octubre del 2015, queda inscrita en el Registro Mercantil la escritura pública de fecha 6 de octubre del 2015, mediante la cual se aprueba el aumento de capital suscrito y autorizado por US\$10,000,000 y US\$20,000,000, respectivamente y reforma de los estatutos sociales.

Al 31 de diciembre del 2015, el capital suscrito y pagado de la Compañía asciende a US\$2,500,000, quedando un saldo de US\$7,500,000 como capital suscrito y no pagado.

Durante el año 2017, Holding Group S.A. canceló US\$817,009. Durante el año 2016, Kalamos Trading S.A. canceló US\$6,406,525, mediante pasivos generados por dividendos y préstamos.

Al 31 de diciembre del 2017, el saldo del capital suscrito y no pagado asciende a US\$276,466, correspondiente al accionista Holding Oilgrup S.A.

### Reservas

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los inventarios están compuestos de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Reserva legal	380,000	380,000
Reserva facultativa	224,493	224,493
Reserva de capital	<u>1,827,902</u>	<u>987,099</u>
	<u>2,432,395</u>	<u>1,591,592</u>

#### a) Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

b) Reserva facultativa

Mediante Acta de Junta General Ordinaria Universal de Accionistas celebrada el 17 de mayo del 2017, aprueban que el 50% de las utilidades del 2016 sean destinadas a la constitución de reservas facultativas por US\$840,803 para la inversión en la construcción de la planta de plástico.

c) Reserva de capital

La reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y no puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es solamente reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

Distribución de dividendos

Con fecha 17 de mayo del 2017, mediante Acta de Junta General Ordinaria Universal de Accionistas, ante la falta de acuerdo unánime respecto a la distribución de utilidades del año 2016, se decide repartir de acuerdo con la ley el 50% por un monto de US\$840,803 y la diferencia se transfiera a reserva facultativa.

Con fecha 3 de mayo del 2016, mediante Acta de Junta General Ordinaria Universal de Accionistas, ante la falta de acuerdo unánime respecto a la distribución de utilidades del año 2015, se decide repartir de acuerdo con la ley el 50% por un monto de US\$1,239,008.

17. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los gastos administrativos y de ventas están compuestos de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos y Beneficios sociales	734,862	575,065
Honorarios profesionales	2,749,878	1,883,669
Suministros y materiales	713,507	481,786
Comisiones por ventas	558,522	382,018
Servicios prestados	775,672	912,317
Mantenimiento de bodegas	436,229	248,525
Artículos promocionales y autoconsumo	391,586	373,670
Pago Royalty (1)	140,777	222,372
Otros gastos	1,780,728	1,747,286
	<u>8,281,761</u>	<u>6,826,708</u>

(1) Ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.

## 18. OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de otros ingresos (egresos), neto incluye lo siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Ingresos varios administración	240,301	774,815
Diferencias en inventario	561,070	464,074
Otros ingresos	<u>108,090</u>	<u>82,374</u>
	909,461	1,321,263
<u>Otros egresos</u>		
Diferencias en inventario	(563,703)	(472,522)
Gastos no deducibles	(268,258)	(363,630)
Otros egresos	<u>(451,129)</u>	<u>(227,240)</u>
	(1,283,090)	(1,063,392)
	<u>(373,629)</u>	<u>257,871</u>

## 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

### Contrato de compra de materia prima, fabricación, almacenamiento y agencia de entrega de Gulf Marine Lubricants

Con fecha 2 de junio del 2010, se firma contrato de compra de materia prima, fabricación, almacenamiento y agencia de entrega de Gulf Marine Lubricants, entre la Compañía y Gulf Oil Marine Ltd.

### Royalties

Al 31 de diciembre del 2017, se han registrado gastos por este concepto por US\$140,777 (2016: US\$222,372), ver Nota 17. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS.

### Contrato de fabricación y almacenamiento

Con fecha 1 de septiembre del 2017, se firma renovación de contrato de fabricación y almacenamiento entre la Compañía y Total Colombia S.A.S., con el objeto de fabricar, sin exclusividad, los productos terminados aplicando las fórmulas homologadas por Total Colombia S.A.S. Así mismo, envasará los productos terminados en los embalajes validados y previstos por Total Colombia S.A.S.

El presente contrato tendrá una vigencia por 5 años, sin renovación automática a partir de la firma de este.

Al 31 de diciembre del 2017, las compras efectuadas ascienden a US\$9,770,176 (2016: US\$7,999,999).

### Contrato de asesoría en marketing

Con fecha 1 de mayo del 2014, se firma el presente contrato entre la Compañía y Koches S.A., por las actividades de asesoría en marketing. El plazo de duración del presente contrato será de 2 años, y dicho plazo se renueva automáticamente por períodos iguales.

Al 31 de diciembre del 2017, el monto registrado por este concepto asciende a US\$1,490,000 (2016: US\$1,259,679), ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS.

#### Contrato de venta y asesoría comercial

Con fecha 5 de enero del 2012, se firma el presente contrato entre la Compañía y Morondava S.A., por las actividades de venta de lubricantes y asesoría comercial. El plazo de duración del presente contrato será de 2 años, y dicho plazo podrá ser ampliado por períodos iguales.

Al 31 de diciembre del 2016, el monto registrado por este concepto asciende a US\$966, ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS.

#### Juicios

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, las contingencias por juicios con clientes y accionista se encuentran patrocinados por diferentes abogados como se detalla a continuación:

##### a) Clientes

Se mantienen 5 juicios iniciados durante el 2016, que se encuentran en distintos estados procesales en espera de la consecución de estos por US\$1,088,066.

Principalmente, incluye juicio en contra del cliente Termoguayas Generation S.A. por US\$765,365.

##### b) Accionista

Juicio de inoponibilidad interpuesto por la Compañía Morondava S.A. a la Compañía, patrocinado por el Abogado Carlos Candel.

Juicio de velo societario, oponibilidad penal y estafa en contra de la Compañía, patrocinado por el Abogado José Tamayo.

#### Garantías bancarias

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía ha entregado en garantías como respaldo de sus obligaciones financieras lo siguiente:

<u>Institución financiera</u>	<u>Tipo</u>	
Banco Pichincha C.A. (1)	Garantía hipotecaria	6,336,605
Banco Pichincha C.A. (2)	Co-deudor	<u>1,000,000</u>
		<u>7,336,605</u>

(1) Ver Notas 10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO y 11. OBLIGACIÓN BANCARIA.

(2) Ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS.

## 20. EVENTOS SUBSECÜENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 4, 2018) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.