

TILTUR S.A.

*Estados Financieros al 31 de diciembre del 2016 y 2015
conjuntamente con el Informe del Auditor Independiente*

TILTUR S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre del 2016 y 2015

CONTENIDO	PÁGINA
Informe del Auditor Independiente	3
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	
Método Indirecto	7
Método Directo	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 18

Abreviaturas:

NIIIF para PYMES	Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
US\$	U.S. dólares

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de
Tiltur S.A.

Opinión

He auditado los estados financieros que se acompañan de Tiltur S.A. ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tiltur S.A. al 31 de diciembre del 2016, y su desempeño financiero, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).

Fundamento de la Opinión

Efectué la auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Mi responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros". Soy independiente de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para la auditoría de los estados financieros en Ecuador, y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para la opinión.

Párrafo de énfasis

Dirijo la atención a la Nota 4 de los estados financieros, que describe los efectos de un error contable. Mi opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otros asuntos

Los estados financieros de Tiltur S.A. al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2015 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 18 de marzo del 2016 contiene una opinión no calificada sobre esos estados financieros.

ING. FREDDY VERDEZOTO CORTEZ
PROFESIONAL INDEPENDIENTE

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando el supuesto de negocio en marcha, a menos que, la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los Encargados del Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados financieros

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error significativo cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en agregado, pueden prever razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en los estados financieros.

Como parte de la auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplique mi juicio profesional y mantuve mi escepticismo profesional durante toda la auditoría.

También:

- Identifiqué y evalué los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñé y desarrollé procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtuve evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proveer una base para mi opinión. El riesgo de no detectar errores significativos debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtuve un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evalué lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones; así como la correspondiente información revelada por la Administración.

ING. FREDDY VERDEZOTO CORTEZ

PROFESIONAL INDEPENDIENTE

- Concluí sobre lo apropiado de utilizar, por parte de la Administración, el supuesto de negocio en marcha, basándome en la evidencia de auditoría obtenida, o si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan causar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe una incertidumbre material, estoy requerido a llamar la atención en el informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar mi opinión. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha del informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evalué la presentación en conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de una manera tal que logran una presentación razonable.

Me comuniqué con los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y cuando sea aplicable, los hallazgos significativos, incluyendo las deficiencias significativas en el control interno que identifique durante la auditoría.



Ing. Freddy Verdezoto Cortez
Registro Nacional de Auditores Externos
SCV-RNAE-920

Abril 13, 2017
Guayaquil, Ecuador

TILTUR S.A.
(Samborondón - Ecuador)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u> <u>restablecido</u>	<u>1 de enero</u> <u>2015</u> <u>restablecido</u>
Activos corrientes:				
Efectivo y bancos	8	US\$ 439	1,308	41,512
Cuentas por cobrar	9	20,250	20,250	-
Total activos corrientes		20,689	21,558	41,512
Activos no corrientes:				
Propiedades, neto		-	85	1,423
Inversiones en compañías	10	1,778,112	1,793,107	2,031,039
Total activos no corrientes		1,778,112	1,793,192	2,032,462
Total activos		US\$ 1,798,801	1,814,750	2,073,974
<u>Pasivos y Patrimonio</u>				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar	11	US\$ 51,045	317	496
Impuestos corrientes	12	8,819	-	-
Obligaciones acumuladas	13	-	30,114	13,279
Total pasivos corrientes		59,864	30,431	13,775
Pasivos no corrientes:				
Cuentas por pagar	11	1,353,804	1,368,945	1,827,093
Total pasivos no corrientes		1,353,804	1,368,945	1,827,093
Total pasivos		1,413,668	1,399,376	1,840,868
Patrimonio:				
Capital social	14	27,800	27,800	800
Reservas		336	336	336
Resultados acumulados		356,997	387,238	231,970
Total patrimonio		385,133	415,374	233,106
Total pasivos y patrimonio		US\$ 1,798,801	1,814,750	2,073,974

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



Ing. Ricardo Stagg Peña
Gerente General



C.P.A. Omar Merchan Sánchez
Contador General

TILTUR S.A.

Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas de 2015

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	2016	2015 restablecido
Ingresos:			
Ingresos por dividendos	US\$	14,029	150,242
Utilidad en venta de acciones		-	64,349
Gastos operacionales:			
Gastos del personal	13	(23,931)	(82,614)
Impuestos, contribuciones y otros		(279)	(1,562)
Honorarios profesionales		(2,738)	(8,444)
Otros gastos		(5,677)	(5,935)
(Pérdida) utilidad operacional		(18,596)	116,036
Utilidad en venta de propiedades			
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(18,596)	41,232
Impuesto a la renta	12	(11,645)	(2,000)
(Pérdida) utilidad neta	US\$	(30,241)	155,268

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


 Ing. Ricardo Stagg Peña
 Gerente General


 C.P.A. Omar Merchán Sánchez
 Contador General

TILTUR S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas de 2015

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2016	2015 restablecido
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Recibido de clientes	US\$ 14,029	129,992
Pagos a proveedores y otros	(62,971)	(81,899)
Impuesto a la renta	(2,826)	(2,000)
Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(51,768)</u>	<u>46,093</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Venta de propiedades	-	42,570
Venta de acciones en compañía	14,995	302,281
Efectivo provisto por las actividades de inversión	<u>14,995</u>	<u>344,851</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Recibido de préstamos partes relacionadas	51,045	-
Pago de préstamos a partes relacionadas	(15,141)	(458,148)
Aumento de Capital	-	27,000
Efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>35,904</u>	<u>(431,148)</u>
(Disminución) neta de efectivo y bancos	(869)	(40,204)
Efectivo y bancos al inicio del año	1,308	41,512
Efectivo y bancos al final del año	<u>US\$ 439</u>	<u>1,308</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


 Ing. Ricardo Stagg Peña
 Gerente General


 C.P.A. Omar Merchán Sánchez
 Contador General

TILTUR S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas de 2015

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2016</u>	<u>2015</u> <u>restablecido</u>
CONCILIACIÓN DE LA (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
(Pérdida) Utilidad neta	US\$ (30,241)	155,268
<i>Ajustes que no representan uso de efectivo:</i>		
Depreciación	85	-
Impuesto a la renta	11,645	-
Participación a trabajadores	-	27,958
<i>Ajustes por partidas incluidas en actividad de inversión:</i>		
Utilidad en venta de acciones	-	(64,349)
Utilidad en venta de propiedades	-	(41,232)
<i>(Aumento) disminución en Activos:</i>		
Cuentas por cobrar	-	(20,250)
<i>Aumento (disminución) en Pasivos:</i>		
Cuentas por pagar	(317)	(179)
Impuestos corrientes	(2,826)	-
Obligaciones acumuladas	<u>(30,114)</u>	<u>(11,123)</u>
Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$ <u>(51,768)</u>	<u>46,093</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



Ing. Ricardo Stagg Peña
Gerente General



C.P.A. Omar Méndez Sánchez
Contador General

TILTUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

1. INFORMACIÓN GENERAL

Tiltur S.A. se constituyó el 23 de junio de 1994, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador, con la actividad de asesoramiento empresarial.

En septiembre del 2016 la Compañía cambia su domicilio a Samborondón y su actividad a la de adquisición y tenencia de acciones o participaciones de otras compañías nacionales o extranjeras.

La Compañía está sometida al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración en abril 12 del 2017 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros adjuntos, serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.

2.2 Bases de medición - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico.

2.3 Moneda funcional - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.4 Estimaciones y juicios contables significativos - La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

2.4.1 Juicios - En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

2.4.2 Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones - La Administración considera que no existen supuestos e incertidumbres de estimación que tengan un riesgo significativo que resulten en un ajuste material en el año que terminó el 31 de diciembre del 2016.

2.4.3 Medición de Valores Razonables - Algunas de las políticas y revelaciones contables de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En la Nota 6 se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

- 3.1 Efectivo y bancos** - Incluye efectivo disponible en bancos locales.
- 3.2 Cuentas por cobrar** - La Compañía reconoce una cuenta por cobrar cuando surge el derecho de recibir los dividendos procedentes de una compañía.
- 3.3 Inversiones en compañías** - Las inversiones se reconocen por el método del costo. Los dividendos recibidos de las inversiones en compañías se reconocen en ingresos cuando surge el derecho a recibirlo.
- 3.4 Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar** - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado.

3.5 *Impuestos*

3.5.1 *Impuesto corriente* - Se basa en el mayor entre el impuesto a la renta causado y el monto del anticipo mínimo.

El impuesto a la renta causado se lo determina a través de la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas para cada período.

El anticipo mínimo de impuesto a la renta es calculado en función de las cifras reportadas el año inmediato anterior aplicando el 0.2% al patrimonio y los costos y gastos deducibles más el 0.4% sobre los ingresos gravables y el total de activos.

3.6 *Beneficios a empleados*

3.6.1 *Beneficios de corto plazo* - Se registran en un rubro específico o en el rubro de beneficios sociales del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

i) ***Participación a trabajadores*** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

ii) ***Vacaciones*** - Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

iii) ***Décimo tercer y cuarto sueldo*** - Se provisionan y pagan con disposiciones legales.

3.7 *Reconocimiento de ingresos* - Los ingresos son reconocidos, cuando surge el derecho de recibir los dividendos procedentes de una compañía.

3.8 *Costos y gastos* - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

3.9 *Compensación de saldos y transacciones* - Como norma 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 resultados.

4. RESTAURACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREVIAMENTE EMITIDOS

La Compañía en los años 2013 y 2012 contabilizó un incremento de US\$262.948 y US\$240.840, respectivamente, en las inversiones mantenidas en compañías y en el patrimonio, originado por el reconocimiento del valor proporcional patrimonial de las inversiones.

Desde la fecha de adquisición de las inversiones, la Compañía no posee influencia significativa en ninguna de las compañías donde es accionista.

La Sección 14 de las NIIF para las PYMES establece que las inversiones en acciones en donde una compañía no posea influencia significativa deberán contabilizarse al costo de adquisición o a su valor razonable.

Adicionalmente, la Compañía en los años 2015 y 2014 reconoció crédito tributario por el impuesto al valor agregado y por el impuesto a la renta por US\$10.032 y US\$6.793, respectivamente, cuando la Compañía por su giro ordinario del negocio no tiene derecho de hacer uso a esos impuestos como crédito tributario.

En base a lo mencionado precedentemente, la Administración al determinar la razonabilidad de las inversiones mantenidas en compañías determinó que por error se consideró en años anteriores un incremento en la inversión y por ende en el patrimonio por US\$503.788 correspondiente al reconocimiento del valor proporcional patrimonial; además de que consideró US\$16.825 como impuestos recuperables cuando no se tenía derecho a su uso.

En razón de las situaciones descritas en los párrafos anteriores y conforme lo establece la Sección 10 de las NIIF para las PYMES, los errores deben ser corregidos de forma retroactiva, la Administración de la Compañía restableció los estados financieros de Tiltur S.A., respecto a los saldos previamente reportados con corte al 31 de diciembre y al 1 de enero del 2015, con la finalidad de reconocer el costo de adquisición de las inversiones mantenidas en compañías y el valor razonable de los impuestos corrientes.

A continuación se presenta un detalle de los efectos de la restauración sobre los saldos de las cuentas afectadas previamente reportadas:

	<u>Diciembre 31,</u>		<u>Enero 1,</u>	
	<u>2015</u>		<u>2015</u>	
	<u>Reportado</u>	<u>Restablecido</u>	<u>Reportado</u>	<u>Restablecido</u>
	<u>previamente</u>		<u>previamente</u>	
Impuestos corrientes	16.825	-	15.466	-
Inversiones en compañías	2.296.895	1.793.107	2.534.827	2.031.039
Resultados acumulados	907.851	387.238	751.224	231.970

5. NORMAS CONTABLES, NUEVAS Y REVISADAS, EMITIDAS PERO AÚN NO EFECTIVAS

Las modificaciones realizadas a las NIIF para las PYMES son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero del 2017, y no han sido aplicadas por la Compañía de manera anticipada en la preparación de estos estados financieros.

La Compañía no espera que las siguientes modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- Permitir la opción de utilizar el modelo de la revaluación en las Propiedades, Planta y Equipos (Sección 17).
- Alinear los principales requisitos de reconocimiento y medición para el impuesto a las ganancias diferido (Sección 29).
- Alinear los principales requisitos de reconocimiento y medición de los activos para exploración y evaluación de recursos minerales (Sección 34).

6. DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valorización y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

6.1 Partidas por Cobrar - El valor razonable de las partidas por cobrar se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

El monto en libros de otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas se aproxima a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

6.2 Otros Pasivos Financieros - El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

Los montos registrados de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y cuentas por pagar a partes relacionadas se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

7 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Gestión de riesgos financieros - En el curso normal del negocio y de las actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Administración:

7.1 Riesgo de liquidez - Es gestionado por la Administración de forma oportuna, para este efecto la Compañía cuenta con inversiones en acciones cuyos dividendos distribuidos por las compañías en donde se tiene participación son utilizados para suplir las necesidades de capital de trabajo.

Administración de Capital - La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El Capital se compone del total del patrimonio. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

La Compañía hace seguimiento al capital, utilizando el índice deuda neta - patrimonio ajustado. Para este propósito, deuda neta ajustada es definida como el total de pasivos menos efectivo y bancos; y el patrimonio ajustado incluye todos los componentes del patrimonio.

El índice de deuda - patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Total pasivos	1.413.668	1.399.376
Menos efectivo y bancos	<u>(439)</u>	<u>(1.308)</u>
Deuda neta	<u>1.413.229</u>	<u>1.398.068</u>
Total patrimonio	<u>385.133</u>	<u>415.374</u>
Índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado	<u>3,67</u>	<u>3,37</u>

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre del 2016 y 2015 se conforman de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y bancos, nota 8	439	1.308
Cuentas por cobrar, nota 9	20.250	20.250
Inversiones en compañías, nota 10	<u>1.778.112</u>	<u>1.793.107</u>
Total	<u>1.798.801</u>	<u>1.814.665</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Cuentas por pagar, nota 11	<u>1.404.849</u>	<u>1.369.262</u>

8 EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, representa saldos en cuentas corrientes depositados en instituciones financieras locales, los cuales no generan intereses.

9 CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, representa cuenta por cobrar a partes relacionadas cuyo saldo se debe al 75% del aumento de capital realizado el 1 de diciembre del 2015.

10 INVERSIONES EN COMPAÑÍAS

Un resumen de las inversiones en compañías al 31 de diciembre del 2016 y 2015 es el siguiente:

	% de participación	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Electroquil S.A.	3.96%	1.762.942	1.762.942
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	0.008%	10.000	20.000
Inversancarlos S.A.	0.009%	5.000	10.000
Banco Amazonas	0.01%	164	164
Hotel Colón Internacional C.A.		<u>6</u>	<u> </u>
Total		<u>1.778.112</u>	<u>1.793.107</u>

Durante el 2016, la Compañía vendió 10.000 acciones de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. y 5.000 acciones de Inversancarlos S.A. a US\$15.627. El valor nominal unitario de las acciones era de US\$1.

En el año 2016 y 2015, la Compañía recibió dividendos de Electroquil S.A. por el valor de US\$14.029 (US\$150.242 en el 2015).

11 CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Partes relacionadas, nota 15	1.404.849	1.368.945
Otras	<u> </u>	<u>317</u>
Total	<u>1.404.849</u>	<u>1.369.262</u>
 <i>Clasificación:</i>		
Corriente	51.045	317
No corriente	<u>1.353.804</u>	<u>1.368.945</u>
Total	<u>1.404.849</u>	<u>1.369.262</u>

Partes relacionadas, corresponde principalmente al saldo pendiente de pago por la compra de acciones en Electroquil S.A.

12 IMPUESTOS

12.1 Situación fiscal - Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están abiertas para la revisión de las autoridades tributarias desde el año 2013 al 2016, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos no deducibles y otros.

12.2 Impuesto a la renta reconocido en resultados - El R.O. No. 405 del 29 de diciembre del 2014 reformó la tarifa de impuesto a la renta para sociedades a partir del ejercicio fiscal 2015, estableciendo como tarifa general del impuesto a la renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementará al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa e indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.

La siguiente es la conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22% a la (pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta	(18.596)	157.268
Ingresos exentos	(14.029)	(150.242)
Gastos no deducibles	1.256	1.160
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	<u>31.369</u>	<u> </u>
Utilidad gravable	<u> </u>	<u>8.186</u>
Impuesto a la renta causado	<u> </u>	<u>1.801</u>
Anticipo mínimo calculado	<u>11.645</u>	<u>2.000</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>11.645</u>	<u>2.000</u>

La Ley de Régimen Tributario Interno establece que los contribuyentes cuya actividad económica sea exclusivamente la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades, estarán exonerados del anticipo del impuesto a la renta. La actividad económica de la Compañía es la tenencia de acciones, por lo cual está exenta del pago del anticipo mínimo de impuesto a la renta.

12.3 Movimiento del impuesto a la renta a pagar - El movimiento de la provisión de impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año		
Provisión	11.645	2.000
Compensación anticipo de impuesto a la renta	<u>(2.826)</u>	<u>(2.000)</u>
Saldo al final del año	<u>8.819</u>	<u> </u>

En noviembre 10 del 2016, la Compañía realizó un acuerdo de pago del anticipo del impuesto a la renta por US\$11.645 con el Servicio de Rentas Internas. La Compañía canceló por concepto de cuota inicial US\$2.025 y el saldo se deberá cancelar en 12 cuotas a partir de diciembre del 2016

12.4 Precios de Transferencia - El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2015, de acuerdo con la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC15-00000455, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3.000.000, deben presentar al SRI el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y si el monto de las operaciones es superior a US\$15.000.000 deberán presentar a más del Anexo el Informe de Precios de Transferencia.

De acuerdo al monto de las operaciones con partes relacionadas, la Compañía no está obligada a presentar el informe integral de precios de transferencia.

13 OBLIGACIONES ACUMULADAS

El detalle de las obligaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficios sociales		1.431
Contribuciones a la seguridad social		725
Participación a trabajadores	<u> </u>	<u>27.958</u>
Total	<u> </u>	<u>30.114</u>

13.1 Gastos del personal - Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal en el estado de resultados integrales se resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos y salarios	17.575	40.301
Beneficios laborales	2.756	6.100
Contribuciones a la seguridad social	3.600	8.255
Participación a trabajadores	<u> </u>	<u>27.958</u>
Total	<u>23.931</u>	<u>82.614</u>

14 PATRIMONIO

14.1 Capital social - El capital social consiste en 695.000 acciones con valor nominal unitario de US\$0.04, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

El 18 de noviembre del 2015, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía aprobó por unanimidad el aumento del capital en US\$27.000, quedando el capital suscrito en US\$27.800, el mismo que el 1 de diciembre del 2015 se inscribió en el Registro Mercantil, y se realizó mediante aportaciones en efectivo. Cabe mencionar que el 75% del aumento de capital realizado se encuentra pendiente de pago por parte de los Accionistas.

14.2 Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14.3 Reserva facultativa - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser capitalizado, distribuido o utilizado para cubrir pérdidas.

15 TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

El resumen de las principales transacciones con partes relacionadas a través de propiedad o administración es el siguiente:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2016</u>	
	<u>Préstamos</u> <u>recibidos</u>	<u>Préstamos</u> <u>pagados</u>
Sra. María Rosa Peña Icaza	51.045	
Sr. Leonardo Stagg Descalzi	<u> </u>	<u>15.141</u>
	<u>Diciembre 31,</u> <u>2015</u>	
	<u>Préstamos</u> <u>recibidos</u>	<u>Préstamos</u> <u>pagados</u>
Sr. Leonardo Stagg Descalzi	<u> </u>	<u>458.148</u>

Los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas que se muestran en los estados de situación financiera adjuntos resultan de las transacciones antes indicadas:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Sra. Vanessa Stagg Peña	6.750	6.750
Sr. Leonardo Stagg Peña	6.750	6.750
Sr. Ricardo Stagg Peña	<u>6.750</u>	<u>6.750</u>
Total	<u>20.250</u>	<u>20.250</u>
 <i>Cuentas por pagar:</i>		
Sra. María Rosa Peña Icaza	727.947	
Sr. Leonardo Stagg Descalzi (Herederos)	<u>676.902</u>	<u>1.368.945</u>
Total	<u>1.404.849</u>	<u>1.368.945</u>

Sr. Leonardo Stagg Descalzi, falleció en el mes de mayo del 2016 por lo que la deuda que mantiene la Compañía es transferida al cónyuge (50%) y a los herederos (50%).

16 HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de aprobación de los estados financieros (abril 12 del 2017) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.