

LUBRIVAL S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

A. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

RAZON SOCIAL:	Lubrival S.A.
RUC:	0991316868001
FECHA DE CONSTITUCIÓN:	02/05/1995
OBJETO SOCIAL:	Comercialización de toda clase de Lubricantes
NO. DE EXPEDIENTE:	72130
DIRECCION:	AV. BARCELONA Y CALLE PUBLICA

Con el objeto de dar cumplimiento a lo dispuesto en la Resolución No. SCVS-DNCDN-2015-003, del 20 de marzo del 2015, se procede a emitir las notas de los Estados Financieros.

B. ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS BAJO NIIF

Los presentes Estados Financieros de la compañía Lubrival S.A., han sido preparados sobre la base del costo y de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el consejo de Normas Internacionales de contabilidad (IASB) que han sido adoptadas en el Ecuador.

B.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros 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 de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

C. DECLARACION DE CUMPLIMIENTO

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

D. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS APLICADAS

D.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros auditados de Lubrival S.A. se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board), que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.



A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, 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 12	Aclara que el impuesto sobre la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como capital deben reconocerse de acuerdo con donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron utilidades distribuibles. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1de enero 2019
NIC 19	Aclaran la contabilidad de las modificaciones, reducciones y liquidaciones del plan de beneficios definidos	1de enero 2019
NIC 23	Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado correspondiente esté listo para su uso o venta prevista, se convierte en parte de los préstamos generales. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1de enero 2019
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional	1de enero 2019
NIIF 3	Aclara que obtener control de una empresa que es una operación conjunta es una adquisición por etapas (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 (Instrumentos financieros) relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1de enero 2019
NIIF 11	Aclara que sobre la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que constituye una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17. Bajo la NIIF 16 prácticamente en todos los contratos de arrendamientos deberán reconocer un "activo por derecho de uso" y un pasivo por arrendamiento.	1de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las Incertidumbres sobre ciertos tratamientos de Impuesto a la renta y el uso de la NIC 12 y no la NIC 37 para la contabilización de éstos	1de enero 2019
NIC 1y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlo con otras modificaciones	1de enero 2020
NIIF 3	Aclaración sobre la definición de negocio	1de enero 2020
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1de enero 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas enmiendas a las NIIF antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

D.2 Políticas Contables

Activos y pasivos financieros -

Clasificación

Lubrival S.A. 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 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 2018 y 2017, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía sólo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar:

Representados principalmente en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a clientes 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.

(b) Otros pasivos financieros:

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. 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.

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 reconoce cuando se compromete a comprar 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

(a) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, en los casos aplicables. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Cuentas por cobrar a clientes: Corresponden a los montos adeudados por clientes por la mercadería vendida 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 exigibles hasta 90 días, menos la provisión de deterioro correspondiente.
- ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por las ventas de productos. Se reconocen a su valor nominal, pues no generan intereses y se liquidan en el corto plazo.

(b) Otros pasivos financieros:

Posteriormente 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 pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores 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 exigibles hasta 90 días.
- ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pagos principalmente por la compra de productos para la venta y servicios recibidos que se liquidan en el corto plazo. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores, se miden al costo amortizado.

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 activos financieros cuando existe evidencia objetiva de no ser capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las cuentas por 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 por cobrar se han deteriorado.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

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 transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

Anticipos a proveedores-

Corresponden a valores entregados a proveedores que son liquidados contra entrega de los productos (básicos y aditivos), se registran a su valor nominal y no se ajustan por intereses o recargos, pues se liquidan en el corto plazo.

Impuestos por recuperar -

Corresponde principalmente a crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado (IVA) generado por las importaciones de materia prima por US\$668,138 (2017: US\$55,243) y retenciones de IVA por US\$22,607 (2017: US\$7,055) originados en el último trimestre del 2018.

Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprenden los costos de materias primas, materiales, suministros, envases, mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tiene una rotación menor a 102 días. Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

Propiedades y equipos-

Las propiedades y equipos son registrados al costo, 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 solo 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.

La depreciación de propiedades y equipos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, sin considerar valor residual por cuanto la Administración estima que el valor de realización al final de la vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	47
Equipos de cómputo	3
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Maquinaria y herramientas	10



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 en el rubro "Otros ingresos" y "Otros egresos", según corresponda.

Cuando el valor en libros de los activos fijos 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 aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, periodo que la administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la Compañía no tenía este tipo de proyectos.

Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos) -

Los activos sujetos a depreciación, 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. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, no se han identificado indicadores de deterioro.

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.

- i) Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta 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 del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Las normas tributarias vigentes exigen el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

Las referidas normas establecieron 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.*

- ii) 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.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan 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.

Beneficios a los empleados -

Beneficios corrientes:

Corresponden 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 del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Décimo tercer y cuarto sueldos y fondos de reserva: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iii) Vacaciones: Se provisionan y registran el costo de las vacaciones del personal sobre la base devengada.

Beneficios no corrientes (provisiones de jubilación patronal y desahucio no fondeadas):

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, 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 veinticinco por ciento equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión 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 de 3.81% (2017: 4.10%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones hasta su vencimiento.



Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, 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 período en el 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 trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

Provisiones -

La Compañía registra provisiones cuando: (i) 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.

Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados.

Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de productos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de IVA, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La experiencia acumulada de la Compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

D.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 encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas 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:

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para deterioro se carga al resultado del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) 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, cuya aplicabilidad se evalúa al final de cada año.

(c) *Propiedades y equipos:*

La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.

(d) Provisiones de beneficios a empleados

Las provisiones de jubilación patronal y desahucio se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

E. INFORMACIÓN DE PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS - COMPARATIVO

E.1 Instrumentos Financieros

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



	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>Corriente</u>	<u>Corriente</u>
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>48,589</u>	<u>48,808</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar a clientes	5,130,012	4,379,615
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>746,669</u>	<u>903,908</u>
Total activos financieros	<u>5,925,270</u>	<u>5,332,331</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Sobregiros bancarios	763,077	414,879
Prestamos y obligaciones bancarias	2,523,635	500,361
Cuentas por pagar a proveedores	1,963,536	1,132,585
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	810,434	1,340,476
Otras cuentas por pagar	<u>235,642</u>	<u>602,910</u>
Total pasivos financieros	<u>6,296,324</u>	<u>3,991,211</u>

E.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

A Continuación composición del efectivo al 31 de diciembre del 2018 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Fondos rotativos y caja	43,028	48,600
Bancos e instituciones financieras locales (1)	<u>5,561</u>	<u>208</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	48,589	48,808
Sobregiros bancarios	<u>(763,077)</u>	<u>(414,879)</u>
	<u>(714,488)</u>	<u>(366,071)</u>

(1) Fondos de libre disponibilidad.

E.3 Cuentas por cobrar clientes –corrientes y no corrientes

A Continuación composición de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2018 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por cobrar a clientes	5,312,825	4,435,055
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	<u>(182,813)</u>	<u>(55,440)</u>
	<u>5,130,012</u>	<u>4,379,615</u>

La antigüedad de los saldos por cobrar clientes es la siguiente:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>3,246,821</u>	<u>61%</u>	<u>2,738,195</u>	<u>62%</u>
<u>Vencidas</u>				
1 a 30 días	1,313,741	25%	1,365,676	31%
31 a 60 días	651,662	12%	276,455	6%
61 a 90 días	15,721	0%	-	0%
Más de 360	<u>84,880</u>	<u>2%</u>	<u>54,729</u>	<u>1%</u>
	<u>2,066,004</u>	<u>39%</u>	<u>1,696,860</u>	<u>38%</u>
	<u>5,312,825</u>	<u>100%</u>	<u>4,435,055</u>	<u>100%</u>

Movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar a clientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al 1 de enero	55,440	55,440
Reclasificación	127,594	-
Castigos	<u>(221)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>183,034</u>	<u>55,440</u>

E.4 Impuestos por Recuperar

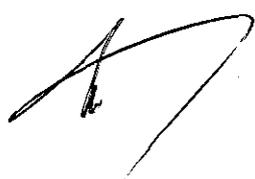
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Crédito tributario - IVA	<u>690,745</u>	<u>62,298</u>

Corresponde a crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado (IVA) generado por las importaciones por US\$668.138 (2017: US\$55.243) y a retenciones de IVA por US\$22,607 (2018: US\$7.055) originados en el último trimestre del 2018.

E.5 Inventarios

El inventario se encuentra compuesto de la siguiente manera al 31 de diciembre del 2018, adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior:

Composición:



	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Productos terminados	1,978,968	1,437,970
Materia prima: básicos y aditivos	3,855,578	2,658,060
Envases	634,901	492,544
Importación en Tránsito	<u>11,372</u>	<u> </u>
	6,480,819	4,588,574
Provisión por obsolescencia	<u>(50,000)</u>	<u>(50,000)</u>
	<u>6,430,819</u>	<u>4,538,574</u>

El saldo de la provisión por obsolescencia de inventarios no ha tenido movimientos durante el 2018 y 2017.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

E.6 Propiedades y equipos

Composición:

	Edificios e Instalaciones	Equipos de cómputo	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinarias y herramientas	Total
Al 1 de enero del 2017						
Costo	27,647	21,819	63,504	11,876	91,331	216,178
Depreciación acumulada	(1,177)	(17,835)	(54,777)	(9,441)	(20,473)	(103,703)
Valor en libros	26,470	3,984	8,727	2,435	70,858	112,475
Movimiento 2017						
Adiciones	-	2,105	-	-	14,083	16,188
Baja de activos costo	-	-	-	-	(10,907)	(10,907)
Baja de activos depreciación acumulada	-	-	-	-	455	455
Depreciación	(588)	(4,706)	(6,480)	(370)	(7,844)	(19,988)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	25,882	1,383	2,247	2,065	66,645	98,223
Al 31 de diciembre del 2016						
Costo	27,647	23,924	63,504	11,876	94,507	221,458
Depreciación acumulada	(1,765)	(22,542)	(61,257)	(9,811)	(27,861)	(123,236)
Valor en libros	25,882	1,382	2,247	2,065	66,646	98,221
Movimiento 2018						
Adiciones	-	-	-	-	7,052	7,052
Baja de activos costo	-	(5,300)	(1,333)	(367)	-	(7,000)
Baja de activos depreciación acumulada	-	5,300	1,333	367	-	7,000
Depreciación	(588)	(1,382)	(2,247)	(370)	(9,803)	(14,390)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	25,294	-	0	1,695	63,895	90,883
Al 31 de diciembre del 2017						
Costo	27,647	23,924	62,171	11,876	101,559	227,177
Depreciación acumulada	(2,353)	(23,924)	(62,171)	(10,181)	(37,664)	(136,293)
Valor en libros	25,294	-	0	1,695	63,895	90,883

No existen activos fijos entregados en garantía.

E.7 Cuentas por pagar a Proveedores

A continuación la composición de los proveedores de la compañía al 31 de diciembre del 2018 adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior

Composición:

	2018	2017
Proveedores del exterior	993,097	444,245
Proveedores locales	970,439	688,340
	<u>1,963,536</u>	<u>1,132,585</u>

E.8 Saldos y transacciones con compañías relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2018 y 2017 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a: i) la (s) persona (s) naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controla (n) a o es (son) controlada (s) por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas).

Composición de los principales saldos con compañías relacionadas:

(a) Saldos



	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Valvoline Venezuela, S.A. (1)	47,493	482,724
Valvoline de Colombia, S.A.S (2)	472,080	468,089
Importadora Industrial Agricola, S.A. (2)	104,166	67,326
Maquinas y camiones MACASA S.A. (2)	<u>239,896</u>	<u>130,329</u>
	863,635	1,148,468
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar a relacionadas	<u>(116,966)</u>	<u>(244,560)</u>
	<u>746,669</u>	<u>903,908</u>
<u>Cuentas por pagar corrientes</u>		
Valvoline International Inc.	365,159	287,787
Importadora Industrial Agricola, S.A. (4)	16,661	17,324
Talleres para Maquinaria Industrial Agricola, S.A. (4)	-	-
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." (3)	<u>428,614</u>	<u>1,035,364</u>
	<u>810,434</u>	<u>1,340,476</u>

- (1) Corresponde a valores de pagos realizados por cuenta de compañía relacionada por US\$47,493.
- (2) Corresponde a valores pendientes de cobro por ventas de producto terminado y que se estima serán cobrados en el corto plazo.
- (3) Incluye US\$428,614 (2017: US\$1,035,635) (incluye IVA menos retenciones) por valores pendientes de pago por facturación de servicios de mezclado que se liquidarán hasta 120 en días. Durante el 2018, se registraron US\$1,159,477 (2017: 1,111,275) por estos servicios.
- (4) Corresponde a valores pendientes de pago por servicios administrativos, mantenimientos y otros.

(b) Transacciones

Lubricantes Andinos S.A.	484,660	535,375
Lubricantes Andinos S.A. (venta de bienes)	<u>2</u>	<u>-</u>
	<u>484,662</u>	<u>535,375</u>
<u>Ingresos por ventas de producto terminado:</u>		
Importadora Industrial Agrícola S.A.	741,982	354,535
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	-	-
Maquinas y Camiones S.A.	824,193	717,269
Yencisa S.A.	-	-
Valvoline de Colombia S.A.S	829,594	571,947
Valvoline International INC.	<u>498,966</u>	<u>293,259</u>
	<u>2,894,735</u>	<u>1,937,009</u>
<u>Ingresos por ventas de otros servicios</u>		
Lubricantes Andinos S.A. (Otros servicios/Reembolso de Gastos)	<u>965</u>	<u>-</u>
	<u>965</u>	<u>-</u>
<u>Compras de servicios:</u>		
Lubricantes Andinos S.A.	1,159,477	(1,111,275)
Importadora Industrial Agrícola S.A. (Fee mensual) (1)	204,000	(204,000)
Importadora Industrial Agrícola S.A. (Servicio de analisis de muestras)	326	(1,526)
Importadora Industrial Agrícola S.A. (Reembolso de gastos)	-	-
Importadora Industrial Agrícola S.A. (Otros bienes)	351	(450)
Valvoline International INC. (Activo fijos y otros servicios)	5,709	(36,638)
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	-	(5,293)
Valvoline de Colombia S.A.	<u>218,012</u>	<u>(217,433)</u>
	<u>1,587,875</u>	<u>(1,576,615)</u>
<u>Compras de inventario:</u>		
Maquinas y Camiones S.A.		(68,230)
Lubricantes Andinos S.A.	15,781	(106,190)
Valvoline Colombia	30,535	
Valvoline International INC.	<u>955,420</u>	<u>(777,972)</u>
	<u>1,001,736</u>	<u>(952,393)</u>
<u>Regalias</u>		
Valvoline International INC.	<u>808,270</u>	<u>(780,112)</u>
<u>Dividendos declarados y pagados</u>		
Servicios y Talleres Sarta S.A.	659,576	(1,321,231)
Valvoline Inc.	<u>686,498</u>	<u>(1,375,160)</u>
	<u>1,346,074</u>	<u>(2,696,391)</u>

(1) Corresponde a valores pagados mensualmente por servicios administrativos y contables.

E. 9 Provisiones

La Compañía registra provisiones cuando: (i) 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.



BENEFICIOS SOCIALES A EMPLEADOS - CORRIENTE

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>2018</u>				
Beneficios a empleados (1)	<u>462,512</u>	<u>834,395</u>	<u>(665,017)</u>	<u>631,890</u>
	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>2017</u>				
Beneficios a empleados (1)	<u>443,069</u>	<u>656,572</u>	<u>(637,129)</u>	<u>462,512</u>

(1) Incluye participación laboral por US\$521,840 (2017: US\$364,117) y provisiones para cubrir décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones y fondos de reserva

BENEFICIOS SOCIALES A EMPLEADOS – NO CORRIENTES

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa de descuento	3.81%	4.10%
Futuro incremento salarial	1.50%	2.50%
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	7.65%	6.79%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El movimiento de las provisiones por beneficios a empleados a largo plazo se muestra a continuación:

	<u>Jubilación Patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2018</u>	<u>2016</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al inicio	<u>1,021,479</u>	<u>786,489</u>	<u>246,092</u>	<u>202,768</u>	<u>1,267,571</u>	<u>989,257</u>
Costos de los servicios del período corriente	-	<u>90,563</u>	-	<u>23,454</u>	-	<u>114,017</u>
Costos por intereses	<u>108,564</u>	<u>33,033</u>	<u>27,564</u>	<u>8,516</u>	<u>136,128</u>	<u>41,549</u>
Pérdidas / (ganancias) actuariales	<u>60,806</u>	<u>111,394</u>	<u>(39,735)</u>	<u>11,354</u>	<u>21,071</u>	<u>122,748</u>
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	-	-	-	-	-	-
Saldo al final	<u>1,190,851</u>	<u>1,021,479</u>	<u>233,921</u>	<u>246,092</u>	<u>1,424,770</u>	<u>1,267,571</u>

Los importes reconocidos en las cuentas de resultado son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Costo por servicios corrientes / actuales		90,563		23,454	-	114,017
Costo por intereses	108,564	33,033	27,564	8,516	136,128	41,549
Costo por servicios pasados		-		-	-	-
	<u>108,564</u>	<u>123,596</u>	<u>27,564</u>	<u>31,970</u>	<u>136,128</u>	<u>155,566</u>

E.10 Capital Social

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 esta constituido por 398,825 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0.40 cada una.

E.11 Reservas y Resultados Acumulados

Reserva facultativa

Corresponde a apropiaciones de los resultados generados por la Compañía de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

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.

Reserva de capital – incluida en los Resultados acumulados

Este rubro incluye los saldos que la Compañía 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.

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que excedan



al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizados en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

E.12 Costo de ventas y gastos por su naturaleza

2018	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Compras de producto terminado	-	-	-	-
Publicidad y promoción	14,863,947	-	358,626	15,222,573
Regalías (Nota 20)	-	-	808,270	808,270
Remuneraciones y beneficios sociales	-	834,906	637,113	1,472,019
Jubilación patronal y desahucio (Nota 16)	-	136,128	-	136,128
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	521,841	-	521,841
Servicio de mezcla, reprocesos	1,159,477	-	-	1,159,477
Compras de básicos, aditivos y envases	522,465	-	-	522,465
Honorarios profesionales	-	472,597	53,184	525,781
Fletes por envíos	-	-	158,532	158,532
Reparación y conservación de equipos	-	14,700	5,230	19,930
Seguros	-	-	98,551	98,551
Combustibles y lubricantes	-	-	11,651	11,651
Vigilancia	-	-	-	-
Depreciaciones	-	13,802	588	14,390
Luz y agua	-	-	147	147
Capacitaciones	-	-	160	160
Impuestos y contribuciones	-	235,646	-	235,646
Gasto autoconsumo	-	-	59,770	59,770
Viajes y agasajos	-	12,787	24,491	37,278
Vigilancia Privada	-	-	-	-
Otros gastos	-	45,078	255,727	300,805
	16,545,889	2,287,485	2,472,040	21,305,414
2017	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Compras de producto terminado	14,411,540	-	-	14,411,540
Publicidad y promoción	-	-	558,754	558,754
Regalías (Nota 19)	-	-	780,112	780,112
Remuneraciones y beneficios sociales	-	817,270	679,707	1,496,978
Jubilación Patronal y Desahucio (Nota 15)	-	155,565	-	155,565
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	364,117	-	364,117
Servicio de mezcla, reprocesos	1,111,275	-	-	1,111,275
Compras de básicos, aditivos y envases	569,095	-	-	569,095
Honorarios profesionales	-	508,044	77,287	585,332
Fletes por envíos / Transporte	-	-	176,379	176,379
Reparación y conservación de equipos	-	11,377	4,436	15,813
Seguros	-	-	99,709	99,709
Combustibles y Lubricantes	-	-	13,363	13,363
Vigilancia	-	99,678	-	99,678
Depreciaciones	-	19,400	588	19,988
Luz y agua	-	-	151	151
Capacitaciones	-	-	100	100
Permisos y contribuciones	-	123,446	-	123,446
Gasto Autoconsumo	-	-	2,137,238	2,137,238
Viajes y agasajos	-	7,637	30,265	37,902
Otros gastos	(37,318)	73,185	602,576	638,443
	16,054,591	2,179,720	5,160,667	23,394,978

E.13 Ingresos (Gastos) financieros, neto

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Bonificaciones y descuentos ganados (1)	353,585	241,506
Otros menores	<u>9,311</u>	<u>11,933</u>
	<u>362,896</u>	<u>253,440</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos bancarios	(35,939)	(361)
Otros menores	<u>(15,074)</u>	<u>(18,089)</u>
	<u>(51,013)</u>	<u>(18,450)</u>
<u>Otros Ingresos</u>		
Comisiones	<u>286,803</u>	<u>189,816</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018 incluye aproximadamente US\$286,803.(2017: US\$189,816) de comisiones reconocidas por Valvoline International Inc. sobre ventas directas efectuadas por esta última

E14. Dividendos pagados

Durante el año 2018 se pagó dividendos sobre utilidades por US\$1,346,074.31. Dichos dividendos fueron previamente aprobados por la Junta General de Accionistas.

F. OTRA INFORMACION A REVELAR

F.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgos de mercado (incluye: 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 de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

Los departamentos de crédito y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Gerente General proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de concentración.

F.2 Riesgos de mercado

- (a) Riesgo de precio y concentración



La principal exposición a la variación de precios y concentración de la Compañía está relacionada a la comercialización de productos de la marca "Valvoline". La Compañía mantiene un contrato con Valvoline International Inc., una corporación organizada en el estado de Delaware, U.S.A. la cual le otorga a Lubrival S.A. licencia para usar el nombre de la fábrica del concedente en sus operaciones en el Ecuador. En compensación la Compañía paga trimestralmente al concedente regalías del 3% de las ventas netas del producto con la marca "Valvoline" y el 8% por la Venta de productos de la línea Premium Blue.

Cada año en función de un estudio de mercado, se establecen listas de precios y presupuestos de ventas. De igual forma cada año se publican cambios en los precios, promociones y descuentos a ser otorgados. Los departamentos de ventas y finanzas, en coordinación con la Gerencia General construyen escenarios de ventas proyectadas y presupuestos; adicionalmente las modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas.

(b) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos, sin embargo, el riesgo de tasa de interés para la Compañía es menor, debido a que el endeudamiento con entidades financieras no es significativo. El financiamiento proviene fundamentalmente de operaciones con proveedores locales y con compañías relacionadas.

Riesgo de crédito:

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el Gerente General, el comité de crédito y el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en los depósitos bancarios (efectivo y equivalentes de efectivo) y cuentas por cobrar a clientes.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables.

En los años 2018 y 2017, con relación a los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, el 100% del total de las ventas de Lubricantes de la marca "Valvoline" se concentran en ventas a crédito directo otorgados por la Compañía. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea, analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativo principalmente basado en su antigüedad y vencimientos. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad y cobertura de provisiones se muestra a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Indice de morosidad (cartera vencida mayor a 90 días/total de cartera)	1.59%	11.65%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada	100%	100%

Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Compañía.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>2017</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Sobregiros bancarios	763,077
Prestamos y obligaciones bancarias	2,628,634
Cuentas por pagar proveedores	2,013,191
Cuentas por pagar compañías relacionadas (1)	828,692
	<u>Menos de 1 año</u>
<u>2016</u>	
Sobregiros bancarios	414,879
Prestamos y obligaciones bancarias	50,036
Cuentas por pagar proveedores	154,797
Cuentas por pagar compañías relacionadas (1)	1,354,865

(1) Incluye impuesto a la salida de divisas.

Administración del riesgo de capital -

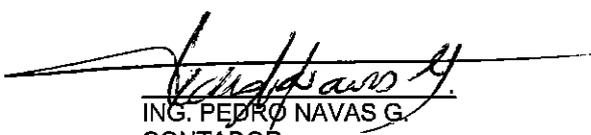
Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha, con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2018 y 2017 fueron los siguientes:



	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sobregiros	763,077	414,879
Prestamos y obligaciones bancarias	2,523,635	500,361
Cuentas por pagar a proveedores	1,963,536	1,132,585
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	810,434	1,340,476
Otras cuentas por pagar	<u>235,642</u>	<u>602,910</u>
	6,296,324	3,991,211
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>(48,589)</u>	<u>48,808</u>
Deuda neta	6,247,735	4,040,019
Total patrimonio	<u>5,351,277</u>	<u>4,586,755</u>
Capital total	<u>11,599,012</u>	<u>8,626,774</u>
Ratio de apalancamiento	<u>54%</u>	<u>47%</u>


 ING. PEDRO NAVAS G.
 CONTADOR
 G.O.16424