

**ROYALCARGO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
**(Expresadas en dólares americanos)****1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

ROYALCARGO S.A., es una Compañía radicada en el Ecuador. El domicilio de su sede social y su principal centro de negocios es en la Av. El Inca OE1-144 y Av. La Prensa-Quito, con el Registro Único de Contribuyente N° 1791414950001. Se constituyó en la República del Ecuador e inició sus operaciones en el mes de diciembre de 1998, su objetivo principal es la prestación de servicios de transporte de carga aérea, marítima, terrestre y multimodal a través de terceros.

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES****2.1. Bases de presentación.-**

Los presentes estados financieros corresponden al período terminado al 31 de diciembre de 2017 y han sido elaborados de acuerdo con las *Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)* emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador de manera integral, explícita y sin reservas de las referidas Normas Internacionales. Están presentados en dólares americanos, que es la moneda de uso legal del Ecuador a partir de marzo de 2000 y es también la moneda funcional y de presentación para esta Empresa. La empresa adoptó las NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

La presentación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En la nota a los estados financieros N° 3 se revelan áreas donde la hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

**2.2. Efectivo y equivalentes de efectivo.-**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende el efectivo en caja y bancos y las inversiones con un vencimiento menor a 90 días que sean fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio en el valor.

**2.3. Activos financieros comerciales.-**

Las cuentas por cobrar se presentan netas de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos períodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía. La provisión se ha calculado sobre todos los rubros integrantes de las cuentas por cobrar, según sea su caso.

**2.4. Propiedad y equipos.-**

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

La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método lineal. En la depreciación de la propiedad y equipo se utilizan las siguientes vidas útiles:

Rubro	Vida Útil (en años)
Edificios	20
Equipos, muebles y herramientas	10
Vehículos	5
Equipo de computación	3

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

**2.5. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.-**

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones, proveedores y otras cuentas por pagar e instrumentos financieros no derivados. Los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa a resultados en el plazo del contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

**2.6. Reconocimiento de ingreso de actividades ordinarias.-**

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la prestación de servicios (transporte de carga), los mismos se calculan al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial.

**2.7. Costos y gastos.-**

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el pago derivado de ello.

**2.8. Impuesto a las ganancias.-**

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

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

Al respecto, la política actual de la Compañía es reconocer el impuesto diferido únicamente cuando las diferencias temporarias son significativas.

Con respecto al cálculo de activo y pasivo por impuesto diferido, la Compañía determinó que no existen diferencias temporarias significativas que los originen.

**2.9. Ganancia (Pérdida) por acción y dividendos de accionistas.-**

La ganancia (pérdida) neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como un pasivo en el período en que los dividendos son aprobados por la Junta General de Accionistas o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales.

**3. ESTIMACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN**

Las estimaciones y criterios usados, que tienen incidencia en los estados financieros, son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de revisión y en períodos futuros si es que la revisión los afecta.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes muy pocas veces serán iguales a los

resultados reales. Las principales estimaciones y supuestos usados se detallan en los siguientes rubros:

- a) Cálculo del deterioro del valor de activos financieros.
- b) Vidas útiles de los elementos de propiedad y equipo.
- c) Vidas útiles de los activos intangibles.
- d) Eventual deterioro de activos no financieros (propiedad y equipo y activos intangibles).
- e) El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos.
- f) Estimación de impuestos diferidos considerando que todas las diferencias temporarias entre el valor en libros y la base tributaria se revertirán en el futuro.
- g) Estimación de la provisión del impuesto a la renta.
- h) Estimación de que la empresa continuará como negocio en marcha.

La explicación detallada de las estimaciones señaladas anteriormente, se incluye en la nota a los estados financieros N° 3 Resumen de las Principales Políticas Contables.

#### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja Chica	100	300
Caja	183	344
Cuentas por cobrar SRI	-	26.111
Bancos	302.465	58.338
	<u>302.748</u>	<u>85.093</u>

(1) El desglose al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

<u>Banco</u>	<u>Calidad Crediticia</u>	<u>Perspectiva</u>	<u>Monto</u>
Banco Pichincha C.A	AAA-	Estable	329
Suntrust Bank N.A			237.116
Banco Produbanco S.A	AAA-	Estable	5.139
Banco ABN AMRO BANK			59.881
			<u>302.465</u>

### 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre 2017 es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Comerciales:</b>		
Cientes locales	272.651	312.785
Cientes del exterior (1)	-	205.347
<b>Sub- Total</b>	<b><u>272.651</u></b>	<b><u>518.131</u></b>
<b>Cuentas por Cobrar No Relacionadas</b>		
No Relacionadas del exterior	629.446	893.254
No Relacionados Locales	23.540	91.409
<b>Sub-Total</b>	<b><u>652.987</u></b>	<b><u>984.663</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>925.638</u></b>	<b><u>1502.794</u></b>
Provision Cuentas Incobrables	(380.423)	(374.128)
<b>Total</b>	<b><u>(380.423)</u></b>	<b><u>(374.128)</u></b>
<b>Total Cuentas por Cobrar</b>	<b><u>5454.215</u></b>	<b><u>1128.666</u></b>

(1) Al 31 de diciembre 2017 las Cuentas por Cobrar Relacionadas Locales incluyen saldos pendientes de cobro a Royalflowers por prestamos otorgados en años anteriores y por el arriendo de una bodega ubicada en el sector de Tababela, adicional se presentan valores por cobrar comerciales (CASS Y NO CASS) a ContinentalLogistics.

### 6. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado-IVA	59.372	61.254
Credito Tributario de Impuesto a la Renta	6.381	-
Otras	3.696	3691
	<b><u>69.449</u></b>	<b><u>64.945</u></b>

**6. PROPIEDAD Y EQUIPOS**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

<u>Propiedades y Equipo</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Terrenos	1.420.412	1.420.412
<u>Depreciables</u>		
Edificios	226.429	
Muebles y Enseres	1.455	95.455
Sistema Electrico y	4.984	
Equipo de Carga,	-	155.367
Equipo Computo	2.551	180.856
Vehiculo	61.794	70.680
<b>Total</b>	<b>1.717.625</b>	<b>2.176.844</b>
<u>Intangibles</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Software	6.216	39.510
<b>Total</b>	<b>1.723.841</b>	
<u>Depreciacion Acumulada</u>		
Edificio	(144.857)	(130.332)
Muebles y Enseres	(914)	(94.544)
Sistema Electrico y	(3.972)	
Equipo de Carga,	-	(155.349)
Equipo Computo	(2.055)	(176.051)
Vehiculo	(61.717)	(70.293)
<b>Total</b>	<b>(213.515)</b>	<b>(652.695)</b>
<u>Amortizacion</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Software	(5.709)	(34.678)
<b>Total</b>	<b>(219224)</b>	<b>(652.695)</b>
<b>Total Propiedades y Equipo</b>	<b>1.504.617</b>	<b>1.528.982</b>



6. PROPIEDAD Y EQUIPOS

	TERRENO	EDIFICIO	MUEBLES Y ENSERES	Y SISTEMA ELECTRICO Y EQUIPO DE SEGURIDAD	EQUIPO DE CARGA, REMOLQUES Y THERMO KING	EQUIPO DE COMPUTO	DE VEHICULOS	SOTFWARE	TOTAL
	20%	20%	10%	10%	10%	33.33%	20%	33.33%	
<b>ACTIVO FIJO</b>									
Saldo Inicial	1.420.4	226.429	95.455	27.645	155.367	180.856	70.680	39.510	2.216.354
(+) Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-)Bajas/ Ventas	-	-	94.001	22.661	155.367	178.305	8.885	33.294	492.513
Saldo final	1.420.4	226.429	1.455	4.984	-	2.551	61.794	6.216	1.723.841
<b>DEPRECIACION ACUMULADA</b>									
Saldo Inicial	-	(130.332)	(94.544)	(26.126)	(155.349)	(176.051)	(70.293)	(34.678)	(687.373)
de Depreciacion Periodo	-	(14.525)	(371)	(507)	-	(2.387)	(309)	(4.326)	(22.425)
Bajas	-	-	94.001	22.661	155.349	176.383	8.885	33.294	490.574
Saldo Final	-	(144.857)	(914)	(3.972)	-	(2.055)	(61.717)	(5.709)	(219.224)
Total Propiedades y Equipo	81.572	541	1.012	77	496	507	1.504.617		

**7. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Proveedores Relacionados:</b>		
Proveedores Relacionados Locales	83.507	65.000
Total	<u>83.507</u>	<u>65.000</u>
 <b>Proveedores No Relacionados</b>		
Proveedores No Relacionados Locales	21.654	224.404
Proveedores No Relacionados del Exterior (1)	230.124	116.005
Prov. Proveedores No Relacionados Locales	-	10.634
Total	<u>251.778</u>	<u>351.043</u>
<b>Total Proveedores</b>	<u><b>335.285</b></u>	<u><b>416.043</b></u>

(1) Un detalle de los proveedores No Relacionados del Exterior se presenta a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
American Floral Cargo Inc	-	7.576
Atlas Air Inc	230.124	99.057
Global Aviation Link	-	5.417
Southeast Customhouse Brokers	-	3.955
	<u>230.124</u>	<u>116.005</u>

**8. OBLIGACIONES FISCALES**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Retencion IVA por pagar	3.886	88
Retencion Fuente por pagar	2.824	1.687
SRI por pagar Anticipos (1)	6.381	71.529
Impuesto a la Renta por Pagar	15.224	-
	<u>28.316</u>	<u>73.304</u>

(1) la compañía mantiene pendiente de pago el valor de los 2 cuotas del Anticipo del Impuesto a la Renta del año anterior, sin embargo este valor es confirmado el descuento en octubre 2018.

#### 9. OBLIGACIONES LABORALES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos por Pagar	-	16.967
IESS por Pagar	-	8.132
Beneficios Empleados	21.861	24.689
	<u>21.861</u>	<u>49.788</u>

#### OBLIGACIONES LABORALES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Liquidaciones Empleados	269	269
Decimo Tercer Sueldo	757	1.744
Decimo Cuarto Sueldo	253	2.759
Vacaciones	20.581	19.609
15% Participacion Trabajadores	-	307
<b>Total</b>	<u>21.861</u>	<u>24.689</u>

#### 10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle es como sigue.-

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Anticipo Clientes	4.572	6.446
Valores En Garantia (1)	18.667	200.667
Otra Cuentas por Pagar	50.812	71.672
Depositos/ Transferencias No Identificadas	600	600
<b>Total</b>	<u>74.652</u>	<u>279.385</u>

(1) Durante el año 2017 fue devuelta la garantía de Royalflowers por un total de \$200.000 que correspondían a valores entregados a Ecuador Cargo. Al 31 de diciembre de 2017 la compañía conserva únicamente la garantía recibida por el arriendo de sus oficinas ubicadas en el sector de la Eloy Alfaro.

**11. BENEFICIOS POST EMPLEO**

El detalle de esta cuenta se presenta a continuacion:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Provision Desahucio (1)	-	16.294
Provision Jubilacion Patronal (1)	-	34.128
<b>Total</b>	<u>-</u>	<u>50.422</u>

(1) Durante el año 2017 se realizo la subrogación de personal a la compañía CONTINENTALOGISTICS S.A. razón por la cual se reclasifica las obligaciones post empleo acumuladas que mantenía ROYAL CARGO con sus ex trabajadores, al pasivo corriente.

**12. PATRIMONIO****12.1 Capital**

El capital suscrito es de usd \$ 53.081 y esta compuesto por 53.081 acciones ordinarias, cada una con un valor nominal de usd \$1.

**12.2 RESERVAS****a) Reserva Legal**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe provisionar 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 esta disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalización o utilizada para absorber perdidas.

**12.3 Reserva Facultativa**

Corresponde a apropiaciones de las utilidades y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General.

**12.4 Reserva de Capital**

Incluye valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Re expresión Monetaria del patrimonio y de los Activos y Pasivos no monetarios de años anteriores respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta cuenta debe ser parcial o totalmente capitalizada, sin embargo, el saldo de esta cuenta no esta disponible para el pago de dividendos.

**12.5 Resultados de aplicación NIIF`s**

La compañía mantiene un saldo en la cuenta patrimonial "Resultados Acumulados por adopción de NIIF`S por 1,449,380, principalmente compuesto por el revalúo efectuado al terreno en Quito.

**13. INGRESOS POR SERVICIOS**

Los ingresos que se registran durante el año 2017 pertenecen a diversos servicios que la compañía presta. La composición es como sigue:

<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Comisiones pagadas por aerolíneas	142.870	699.926
(-) Descuento en Ventas (1)	(63.777)	(84.671)
Exportación de servicios	793.675	628.367
Otros Ingresos Aerolíneas	301.675	151.085
Arriendo de Instalaciones	30.900	115.000
<b>Total</b>	<b>1.205.088</b>	<b>2.591.510</b>
<b>Ingresos no operacionales</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Ingresos Financieros	880	699
Ingresos Varios	73.677	56.301
Utilidad en Ventas de Activos Fijos	18.072	-
<b>Total</b>	<b>92.629</b>	<b>57.000</b>

(1) Corresponde a los descuentos otorgados a clientes, los mismos que fueron contabilizados por la compañía como parte de los Gastos Administrativos.

**14. COSTOS**

La composición de los costos por naturaleza se presentan a continuación:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Costo Operacional	44.013	93.381
Costo Administrativo	950	18.858
Costo de Venta	601.801	1.412.886
<b>Total</b>	<b>646.764</b>	<b>1.525.125</b>



**15. GASTOS**

La composición los Gastos por su naturaleza se presenta a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gasto Operacionales (i)	183.370	295.142
Gasto Administrativos	597.381	907.012
Gastos de Venta	8.368	32.610
Gastos Bancarios	10.766	18.492
Total	<u>799.885</u>	<u>1.253.257</u>

(i)(Un resumen de los principales Gastos Operacionales se muestra a continuación:

<b>Gastos Operacionales</b>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos Sueldos y Salario	80.844	197.370
Beneficios Sociales	13.288	33.847
Aporte Patronal	9.822	24.010
Fondos de Reserva	6.003	14.067
Provision Jubilacion Patronal	376	3.966
Provision Desahucio	116	1.499
Honorarios	69.131	8.882
Otros Gastos Operacionales	3.789	11.503
Total	<u>183.370</u>	<u>295.142</u>

**16. CONCILIACION TRIBUTARIA**

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto es como sigue:

**CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO:**

Utilidad / (perdida) Contable antes de Impuesto a la Renta y Participacion Laboral	(148.932)
15% Participaon Trabajadores	-
Deduccion por Incremento neto de Empleados (Art. 10 LRTI)	-
Gastos no deducibles Locales	246.173
Base Imponible Impuesto a la Renta – Tarifa 22%	<u>97.241</u>
Impuesto a la Renta 22%	<u>21.393</u>

**CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR/ SALDO A****FAVOR DEL CONTRIBUYENTE:**

Impuesto a la Renta Causado	21.393
(-) Anticipo determinado Correspondiente al Ejercicio Fiscal	(20.397)
Corriente descontado decreto 210	
Impuesto Causado mayor al Anticipo determinado	<u>996</u>
(+) Saldo del Anticipo pendiente de Pago	14.016
(-) Retenciones en la Fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	<u>(6.169)</u>
<b>Sub – total a Pagar</b>	<b>8.842</b>
(+) Anticipo Impuesto a la Renta por Pagar	<u>6.381</u>
<b>Saldo a Pagar</b>	<b><u>15.223</u></b>

**17.ADMINISTRACION DEL RIESGO**

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la compañía esta expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera mas o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y , en consecuencia, sus resultados.

**Marco de administración de Riesgos**

La administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la compañía. Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidos con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la misma, fijar límites y controles de riesgos adecuados, así como para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

La compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La administración hace seguimiento al cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgos y revisa si su marco de administración de riesgos es apropiado respecto a los riesgos a los que se enfrenta la compañía.

A continuación, se detallan los principales riesgos a los cuales esta expuesta la compañía:

**Riesgos de Liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados principalmente con la entrega de efectivo.

El enfoque de la administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

La Compañía realiza estimaciones de flujo de caja mensuales a fin de asegurar el nivel de liquidez que le permite atender sus obligaciones con terceros; en el año 2017, el índice de liquidez fue de 2,19.

Los resultados son los siguientes:

	2017	2016
Índice de Liquidez	<u>2,19</u>	<u>1,91</u>

Los vencimientos de sus activos y pasivos financieros fueron detallados en cada nota a los estados financieros adjuntos:

#### Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales. La exposición máxima de la Compañía al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	2017	2016
Efectivo y sus equivalentes	302.748	85.093
Cuentas por cobrar	<u>545.215</u>	<u>1.128.666</u>
Total	<u>847.963</u>	<u>1.242.985</u>

#### Riesgo de Capital

La Compañía gestiona para asegurar su capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio. Sin embargo, estos esfuerzos no son suficientes para reflejar una situación financiera sólida de la empresa, como se demuestra con los siguientes índices financieros.

Las relaciones de pasivos con el patrimonio y con activos, indican que la Compañía mantiene un alto nivel de pasivos, puesto que, al 31 de diciembre del 2017, el 22% de los activos se encuentran financiados con fondos de terceros.

**18. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 diciembre del 2017 y la fecha de emisión de los estados financieros (10 de octubre del 2018), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros adjuntos.

**19. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 han sido aprobados por la gerencia de la Compañía, y serán presentados a la junta de accionistas para su aprobación.

En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificaciones.



Alex Hurtado  
Representante Legal



Beatriz Cumbal  
Contadora