

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013 junto con el
informe de los auditores independientes.

COMERCIAL DANESA CODAN CIA. LTDA.

COMERCIAL DANESA CODAN CIA. LTDA.

Estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 junto con el informe de los auditores independientes.

Contenido

- Informe de los auditores independientes
- Estado de situación financiera
- Estado de resultados integrales
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los socios de:

Comercial Danesa CODAN Cia. Ltda.

Quito, 18 de junio de 2014

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Comercial Danesa CODAN Cia. Ltda., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Comercial Danesa CODAN Cia. Ltda. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Comercial Danesa CODAN Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2013 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas.

Otro asunto

5. Los estados financieros de Comercial Danesa CODAN Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2012 y por el año terminado en esa fecha no fueron auditados por nosotros; consecuentemente, no expresamos una opinión sobre los mismos.

Registro No. SC.RNAE. No. 826

José Luis J. G. Lora, Srta.

Socio- Registro Profesional No. 22426

Xavier Arias P.

Xavier Arias P.

1. CONSTITUCIÓN Y OPERACIONES

COMERCIAL DANESA CODAN CIA. LTDA. es una compañía de responsabilidad limitada constituida al amparo de las leyes ecuatorianas el 7 de febrero de 1968, con el objeto de dedicarse a la compraventa, comercialización, importación, y distribución de materias primas para la producción de alimentos principalmente. Las operaciones de la Compañía corresponden a la venta de insumos adquiridos a compañías relacionadas amparadas con un contrato de representación. Ver Nota 18.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros, estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para PYMES vigentes al 31 de diciembre de 2013 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los estados financieros de COMERCIAL DANESA CODAN CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2013 y 2012 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), emitidas por la International Accounting Standards Board - IASB.

La Gerencia aprobó los presentes estados financieros de la Compañía con fecha 22 de abril del 2014.

2.2 Traducción de moneda extranjera -

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente con proveedores del exterior por compras de inventario, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos nacionales y del exterior de libre disponibilidad.

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2013, la Compañía mantuvo solo activos financieros en la categoría "préstamos y cuentas por cobrar" y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros", cuyas características se explican a continuación:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

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

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

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

Medición inicial -

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

Medición posterior -

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de productos 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 45 días.
- (ii) Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por transacciones comerciales. Las transacciones comerciales son exigibles por la Compañía en el corto plazo, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por otros deudores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado. No generan intereses.

(b) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Obligaciones bancarias: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratadas a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros". Los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, dentro del rubro "Obligaciones bancarias".

- (ii) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos en hasta 90 días.

- (iii) Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario, que son exigibles en el corto plazo y a préstamos de socios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan en el corto plazo.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa periódicamente la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. 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 la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2012 y 2013 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales. (Ver Nota 9).

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.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5 Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. 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 necesarios para llevar a cabo la venta.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.6 Activos no corrientes disponibles para la venta -

Los activos no corrientes disponibles para la venta se registran al menor valor entre el costo o valor razonable de los mismos menos los costos de ventas asociados y corresponden a aquellos activos cuyo valor en libros es recuperable a través de una operación de venta.

2.7 Propiedades y equipos -

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición 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 las propiedades y equipos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil no es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

Tipo de bienes	
Edificios y adecuaciones	30 a 60
Equipos de cómputo	3
Muebles y enseres	10 a 30
Equipos de oficina	10
Vehículos	5 a 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.

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

2.8 Activos intangibles -

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada.

2.9 Deterioro de activos no financieros (activos no corrientes disponibles para la venta, propiedades y equipos)-

Se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido -

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2012 y 2013 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

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: La provisión para 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.
- (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 a compensar y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.11 Beneficios a los empleados

- (a) *Beneficios de corto plazo*

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados.

(ii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, 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 del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) 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 se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 4% en el 2012 y 2013.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo 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 empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.12 Provisiones corrientes

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

2.13 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los socios de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los socios de la Compañía.

2.14 Reconocimiento de ingresos

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

Los ingresos por comisiones recibidas comprenden un porcentaje sobre ventas directas de la compañía Grindsted, ahora Dupont NutritionSciences, reconocidos en el momento que se devengan. (Ver nota 18).

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 sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiera los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes 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.

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 e informaciones suministradas 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 dudosas 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 cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Vida útil de propiedades y equipos y activos intangibles

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año.

(c) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual se utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

(d) 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 (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

4.1 Base de la transición a las NIIF

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Comercial Danesa CODAN Cía. Ltda., debieron preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF para PYMES en el año 2012, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para PYMES.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2012. La Compañía preparó su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF para PYMES a dicha fecha.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio y concentración), 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 el desempeño financiero de la Compañía.

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas a nivel corporativo y/o la Gerencia General, quienes identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La compañía proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de cambio:

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio por operaciones con moneda extranjera, principalmente en euros. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios en el extranjero.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar su riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, la Compañía utiliza, su posición en monedas distintas a la moneda funcional (euros), en bancos y cuentas por cobrar a relacionadas. No se realiza un análisis de sensibilidad con respecto a las variaciones en tipo de cambio de la moneda funcional con respecto al euro considerando que durante el año 2013 únicamente se realizaron compras de inventario en euros por el equivalente a US\$96,585.16 (2012: US\$239,135.43), lo cual corresponde el 7.8% (2012: 14.66%) del inventario.

(ii) Riesgo de valor razonable por tasa de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando no se deba comprometer

los activos de la entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano. Por este motivo además no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

(iii)

Riesgo de precio y concentración:

Riesgo de precio productos comercializados:

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la política de gobierno central que incrementa gradualmente los mismos. Los impuestos podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por el departamento financiero a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que no se conoce que se prevean cambios en las políticas del gobierno central.

Riesgo de precios productos elaborados:

En cuanto a los productos que son elaborados localmente, la exposición a la variación de precios está relacionada con los costos de las principales materias primas que forman parte de dichos productos.

Los departamentos de compras y tesorería mantienen listas actualizadas de precios y detalles diversificados de proveedores de bienes y servicios, con el fin de buscar las mejores alternativas en cuanto a precios y calidad; adicionalmente existen políticas y procesos de selección de proveedores. La Compañía ha suscrito con sus principales compañías relacionadas, convenios de abastecimiento de inventario y de servicios.

La Compañía mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores y préstamos bancarios, por lo tanto no tiene riesgos significativos de concentración.

(b) *Riesgo de crédito*

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de crédito y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y equivalentes de efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales, a compañías relacionadas y otras por cobrar. Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y equivalentes de efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten 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. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos otorgados por la Compañía corresponden al 90% del total de las ventas. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. 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:

	31 de diciembre del 2012	31 de diciembre del 2013
% de cartera deteriorada	5%	7.30%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	1.88	1.56

El efectivo y equivalentes de efectivo y las cuentas por cobrar por créditos directos, tienen una naturaleza de corto plazo, por lo tanto su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo 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.

Año 2013	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones bancarias	-	132,799	57,398	-	101,295
Proveedores y otras cuentas por pagar	87,303	-	-	-	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	-	325,375	317,204	-	-
	87,303	458,174	374,602	-	101,295

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Ratio de apalancamiento

	2013	2012
Total obligaciones bancarias	291,493	195,651
Total proveedores y otras cuentas por pagar	87,303	116,499
Total cuentas por pagar a compañías relacionadas	642,578	524,074
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(229,213)	(15,881)
Deuda neta	792,161	820,343
Total patrimonio	423,410	395,762
Capital total	1,215,571	1,216,105
Ratio de apalancamiento	65.17%	67.46%

meta y el total del patrimonio.

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

Administración del riesgo de capital -

Año 2012	Obligaciones bancarias		Proveedores y otras cuentas por pagar		Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	
Menos de 30 días	-	-	116,499	-	116,499	-
Entre 30 y 180 días	-	-	-	-	-	-
Entre 180 días y 1 año	36,958	-	-	200,726	237,684	-
Entre 1 y 2 años	-	-	-	-	-	-
Entre 2 y 5 años	158,693	-	-	-	158,693	-

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composition:

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

Valor razonable de instrumentos financieros -

Activos financieros medidos al costo		Activos financieros medidos al costo	
Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
229,213	15,881	229,213	15,881
Activos financieros medidos al costo			
amortizado			
Inversiones	-	45,000	-
Cuentas por cobrar comerciales	-	294,146	269,011
Cuentas por cobrar a compañías	-	-	-
y partes relacionadas	-	118,933	17,381
Otras cuentas por cobrar	-	27,311	32,450
Total activos financieros	334,723	714,603	334,723
Pasivos financieros medidos al costo			
amortizado			
Obligaciones bancarias	101,295	190,198	36,958
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	87,303	116,499
Cuentas por pagar a compañías	-	-	-
y partes relacionadas	-	642,578	524,074
Total pasivos financieros	101,295	920,079	677,531
			158,693

INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2013, corresponde a un certificado a plazo fijo por US\$45,000 emitido el 21 de octubre del 2013, a una tasa de interés 3,5% anual y con fecha de vencimiento el 20 de enero del 2014, en el Banco Pichincha C.A.

Al 31 de diciembre	2013	2012
Efectivo en caja	335	400
Bancos nacionales	18,711	3,468
Bancos del exterior	210,167	12,013
	<u>229,213</u>	<u>15,881</u>

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

Al 31 de diciembre		Clientes (1)	Provisión por deterioro (2)
2013	2012		
317,322	288,709		
(23,176)	(19,698)		
294,146	269,011		

(1) Ver antigüedad de cartera a continuación:

Por vencer		Vencidas	De 0 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	Más de 181 días	Total vencidas	Total
2013	2012								
111,921	172,320		169,202	9,455	190	6,756	19,798	205,401	317,322
			79,387	16,088	1,045	-	19,869	116,389	288,709

(2) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar son como sigue:

Saldo inicial al 1° de enero		Incrementos	Saldo final al 31 de diciembre
2013	2012		
17,907	1,791	3,478	23,176
19,698	19,698		

10. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Al 31 de diciembre del 2013 corresponde a: US\$14,107 de crédito tributario (IVA) y US\$3,848 de retenciones de impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2012 corresponde a: US\$7,032 de crédito tributario (IVA) y US\$6,494 de retenciones de impuesto a la renta.

11. INVENTARIOS

Composición:

	2013	2012
Mercadería G&S	157,302	110,594
Mercadería Cultures	38,012	89,148
Mercadería Genencor	4,706	878
Mercadería Codan Mix Alimentos	4,333	1,722
Mercadería Codan Mix Industria	3	-
Suministros	517	-
Inventarios en tránsito	57,908	47,990
	<u>262,781</u>	<u>250,332</u>

12. ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantenía para la venta la oficina 302 ubicada en la Av. República del Salvador N733 y Portugal, edificio Gabriela III, Piso 3, por un valor de US\$127,218, cuya venta fue realizada en julio del año 2013.

13. PROPIEDADES Y EQUIPOS

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

<u>Descripción</u>	<u>Edificios</u>	<u>Adecuaciones</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Veículos</u>	<u>Obra en curso</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2012								
Costo	77,953	-	29,624	39,772	-	53,993	330,547	531,889
Revalorización de edificio	59,257	-	-	-	-	-	-	59,257
Depreciación acumulada	(8,779)	-	(27,269)	(35,230)	-	(6,817)	-	(78,095)
Valor en libros al 1 de enero del 2012	128,431	-	2,355	4,542	-	47,176	330,547	513,051
Movimiento 2012								
Adiciones (1)	-	92,303	26,306	39,719	-	4,873	121,102	284,303
Transferencias	451,649	-	-	(8,597)	8,597	-	(451,649)	-
disponibles para la venta, neto	(125,334)	-	(213)	(1,671)	-	-	-	(127,218)
Bajas, neto	-	-	-	-	-	(3,731)	-	(3,731)
Depreciación	(3,850)	(462)	(3,693)	41	(1,092)	(4,184)	-	(13,240)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	450,896	91,841	24,735	34,034	7,505	44,134	-	653,165
Al 31 de diciembre del 2012								
Costo	451,649	92,303	29,952	35,007	8,597	53,891	-	671,399
Depreciación acumulada	(753)	(462)	(5197)	(973)	(1,092)	(9,757)	-	(18,234)
Valor en libros	450,896	91,841	24,755	34,034	7,505	44,134	-	653,165
Movimiento 2013								
Adiciones (2)	-	-	852	1,453	595	2,517	-	5,417
Bajas, neto	-	-	-	-	-	(4,557)	-	(4,557)
Depreciación	(4,516)	(2,769)	(9,535)	(1,295)	(904)	(3,809)	-	(22,828)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	446,380	89,072	16,072	34,192	7,196	38,285	-	631,197
Al 31 de diciembre del 2013								
Costo	451,649	92,303	30,804	36,460	9,192	51,535	-	671,943
Depreciación acumulada	(5,269)	(3,231)	(14,732)	(2,268)	(1,996)	(13,250)	-	(40,746)
Valor en libros	446,380	89,072	16,072	34,192	7,196	38,285	-	631,197

- (1) Incluyen principalmente: i) Activación de oficina ubicada en el Centro comercial Plaza del Rancho y sus respectivas adecuaciones; ii) compra de equipos necesarios para equipar el laboratorio para desarrollos nuevos y pruebas y iii) renovación de equipos de cómputo; y, iv) renovación de muebles para uso del personal

(2) Corresponde principalmente a: i) Compra de computador para personal nuevo en el área de ventas; ii) compra de mobiliario para comedor, iii) compra equipos de laboratorio ; y, iv) compra de moto para mensajero.

14. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento y los saldos de los activos intangibles se presentan a continuación:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	7,275	767
Adiciones /compras	1,200	7,704 (1)
Amortización	(2,803)	(1,196)
Total al 31 de diciembre	5,672	7,275

(1) Al 31 de diciembre del 2012 incluye US\$7.704 por la adquisición del software para la central telefónica y en el año 2013 incluye US\$1.200 por la adquisición de licencias adicionales para la central telefónica.

15. OTROS ACTIVOS

Se incorporan principalmente en este rubro los certificados CORPEI que serán redimibles en el año 2020.

16. OBLIGACIONES BANCARIAS

	2013	2012
Banco del Pacífico S.A. (1)	9.33%	
Banco Pichincha C.A. (2)	11.76%	
Banco Pichincha C.A. (3)	4%+7.2%	
Tasa de interés	9.33%	
Garantía	Fianza Fideicomiso Plaza del Rancho	
corriente	57,399	190,198
largo plazo	100,000	101,295
	32,799	-
	190,198	101,295

Banco del Pacífico S.A. (1)	9.33%	
Tasa de interés	9.33%	
Garantía	Fianza Fideicomiso Plaza del Rancho	
corriente	36,958	158,693
largo plazo		

(1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2013 corresponde a un préstamo a largo plazo cuyo vencimiento es el 17 de mayo del 2017.

(2) Al 31 de diciembre del 2013 corresponde a préstamo bancario a 45 días plazo, cuyo vencimiento fue el 3 de febrero del 2014, el cual fue cancelado en su totalidad en el año 2014.

(3) Al 31 de diciembre del 2013 corresponde a una operación de Comercio Exterior (Aval Bancolorex) a 90 días plazo.

17. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

Al 31 de diciembre		
2013	2012	
Proveedores locales	30,265	42,690
Otras cuentas por pagar	57,038	73,809
Total	87,303	116,499

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) socios y personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos

Cuentas por cobrar corto plazo		Relación		Transacción		2013		2012	
Jifón Santiago	Gerente	1,596	-	-	-	17,381	-	-	-
Dupont Nutritión Biosciences Aps	Representación	48,221	Comercial	48,221	Comercial	-	-	-	-
Danisco Brasil LTDA	Representación	7,112	Comercial	7,112	Comercial	-	-	-	-
Danisco USA INC	Representación	62,004	Comercial	62,004	Comercial	-	-	-	-
Cuentas por pagar									
Jifón Santiago	Gerente	-	-	-	-	36,500	122,662	-	-
Vorbeck Esteban	Socio	117,204	Financiera	14,036	Financiera	-	-	-	-
Vorbeck Per A.	Presidente	-	-	200,000	Financiera	31,315	68,082	1,957	43,222
Danisco Brasil LTDA	Representación	19,955	Comercial	23,142	Comercial	-	-	482,510	41,564
Danisco Colombia LTDA	Representación	30,312	Comercial	6,964	Comercial	178,772	230,965	642,578	-
Danisco USA INC	Representación	230,965	Comercial	6,964	Comercial	482,510	230,965	642,578	-
Danisco Malaysia SDN BHD	Representación	30,312	Comercial	6,964	Comercial	482,510	230,965	642,578	-
Danisco Mexicana, S.A. de C.V.	Representación	6,964	Comercial	6,964	Comercial	482,510	230,965	642,578	-
Dupont Nutritión Biosciences Aps	Representación	48,221	Comercial	48,221	Comercial	482,510	230,965	642,578	-
Dividendos por pagar									
Vorbeck Per A.	Accionista	-	-	-	-	41,564	-	-	-

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas, con excepción de las transacciones financieras, no devengan intereses, y son exigibles en el corto plazo.

(b) Transacciones

Sociedad	Relación	Transacción	2013	2012
Compras Danisco Brasil LTDA Danisco Colombia LTDA Danisco USA INC Danisco Malaysia SDN BHD Danisco Mexicana, S.A. de C.V. Dupont Nutrition Biosciences Aps	Representación	Comercial	96.873	215.355
	Representación	Comercial	223.435	253.426
	Representación	Comercial	113.665	131.932
	Representación	Comercial	30.313	0
	Representación	Comercial	12.438	236.947
	Representación	Comercial	755.903	793.352
	Representación	Comercial	1.232.627	1.631.012
	Representación	Comercial	24.349	14.110
	Representación	Comercial	820	602
	Representación	Comercial	172.453	123.965
Exportaciones Danisco Brasil LTDA Danisco Colombia LTDA Danisco USA INC Danisco Malaysia SDN BHD Danisco Mexicana, S.A. de C.V. Dupont Nutrition Biosciences Aps	Representación	Comercial	334.910	239.796
	Representación	Comercial	97.760	93.636
	Representación	Comercial	30.433	2.173
	Representación	Comercial	9.095	5.310
	Representación	Comercial	9.095	5.310
	Representación	Comercial	9.095	5.310
	Representación	Comercial	9.095	5.310
	Representación	Comercial	9.095	5.310
	Representación	Comercial	9.095	5.310
	Representación	Comercial	9.095	5.310

El 19 de marzo de 1984 la Compañía suscribió un contrato representación con GrinstedProducts A.S., ahora DupontNutritionSciences A.P.S. como agentes exclusivos para la venta de productos Grinsted cuya marca es ahora Danisco. La Compañía percibirá comisiones correspondientes al 6% en promedio sobre el monto total de ventas denominadas "comisionables".

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son el Gerente y el Presidente. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Detalle	2013		2012	
	Honorarios administradores	Comisiones y bonos	Otros ingresos	
	142,044	104,783	19,208	266,035
	142,044	170,276	15,782	328,102

19. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

Al 31 de diciembre	2013		2012	
Retenciones de impuesto a la renta	2,576	3,118	21,906	25,024
Impuesto al valor agregado	47,751	47,751	21,906	25,024
	<u>50,327</u>	<u>50,327</u>	<u>25,024</u>	<u>25,024</u>

20.2 Impuesto a la renta

Composición:

Los años 2011 al 2013 por Impuesto a la Renta y 2009 al 2013 de Impuesto al Valor Agregado (IVA) están sujetos a posibles determinaciones por parte de las autoridades tributarias.

20.1 Situación fiscal -

20. IMPUESTOS

	2013		2012	
Impuestos diferidos activos:				
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	8,821	6,878	478	7,356
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	-	-	478	7,356
	<u>8,821</u>	<u>6,878</u>	<u>478</u>	<u>7,356</u>
Impuestos diferidos activos:				
Al 1 de enero de 2012	2,755	511	4,567	7,833
Cargo a resultados por impuestos diferidos	-	(478)	4,567	(478)
Al 31 de diciembre del 2012	2,755	33	4,567	7,356
Crédito a resultados por impuestos diferidos	111	-	1,355	1,465
Al 31 de diciembre del 2013	<u>2,866</u>	<u>33</u>	<u>5,922</u>	<u>8,821</u>
Impuesto a la renta corriente:	22,079	21,378		
Impuesto a la renta diferido:	(1,465)	478		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>20,614</u>	<u>21,855</u>		
Total impuesto a la renta				

20.3 Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

	2013	2012
Utilidad antes del impuesto a la renta	88,027	77,793
Menos - Participación a Trabajadores	(13,204)	(11,669)
	74,823	66,124
Menos: rentas exentas	(4,076)	-
Más: Participación a trabajadores atribuibles a ingresos exentos	611	-
Más: Gastos no deducibles	14,880	26,823
Utilidad tributaria	86,239	92,947
Tasa impositiva	22%	23%
Impuesto a la renta causado	18,973	21,378
Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal anterior	22,079	18,624
Impuesto a la renta según disposiciones legales	22,079	21,378
Menos: Retenciones en la fuente del año	(19,433)	(23,833)
Menos: Retenciones en la fuente de años anteriores	(6,494)	(4,039)
Saldo a favor del contribuyente	(3,848)	(6,494)

(1) Incluye principalmente el registro de provisiones de jubilación patronal, y otros gastos no sustentados con documentos válidos que constituyen no deducibles para efectos tributarios.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Adicionalmente, a partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. La Compañía debe comparar este valor determinado del anticipo con el monto del Impuesto a la renta causado; el mayor de los valores constituirá un pago definitivo del Impuesto a la renta causado en el 2013, el cual se deberá exponer en los resultados de dicho año.

En el año 2013 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente el valor del anticipo determinado, puesto que este valor fue mayor al valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables.

En el año 2012 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 23% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se redujo progresivamente en un punto porcentual iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

20.4 Impuesto diferido -

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

Impuestos diferidos activos:		2013		2012	
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	8,821	6,878	478	7,356
	Impuestos diferidos pasivos:	8,821		7,356	
	Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	(191)	(191)	(191)	7,165
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	(191)		(191)	7,165
		8,631			1,465
		8,631			8,631

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2012		Al 31 de diciembre del 2012		Al 31 de diciembre del 2013	
Débito a resultados por impuestos diferidos					
Crédito a resultados por impuestos diferidos					

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

Impuestos diferidos activos y pasivos:		Al 1 de enero de 2012		Al 31 de diciembre de 2012		Al 31 de diciembre de 2013	
Provisión							
préstamos socios							
sublación patrimonial							
depreciable acumulada							
Total		7,643	(478)	7,165	1,465	8,631	

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2013 y 2012 se muestra a continuación:

20.5 Legislación sobre precios de transferencia -

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$3 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2013 y 2012, no superaron el importe acumulado mencionado.

20.6 Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

El 24 de noviembre de 2011 se publicó en el Registro Oficial 583 La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado. Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables, así mismo el impuesto a la Salida de Divisas ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraisos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios.

21. PROVISIONES

Composición y movimiento:

Año 2013	Pasivos corrientes	Beneficios a empleados	Provisión cuentas incobrables (2)	Pasivos no corrientes	Jubilación patronal (1)	Desahucio (1)
Saldo al inicio	3,537	27,170	3,478	23,235	88,316	121,976
Incrementos				30,648	10,279	1,834
Pagos, utilizaciones y otros movimientos	(27,410)	-	(27,410)	(27,410)	(3,724)	(4,076)
Saldo al final	3,297	23,176	26,473	94,872	35,142	130,014
Año 2012	Pasivos corrientes	Beneficios a empleados	Provisión cuentas incobrables (2)	Pasivos no corrientes	Jubilación patronal (1)	Desahucio (1)
Saldo al inicio	2,114	23,218	1,791	20,021	70,717	98,482
Incrementos				25,009	20,737	6,502
Pagos, utilizaciones y otros movimientos	(21,795)	-	(21,795)	(21,795)	(3,138)	(3,745)
Saldo al final	3,537	19,698	23,235	88,316	33,660	121,976

(1) Ver Nota 22.

(2) Ver Nota 9.

22. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialemente por un profesional independiente para todos los trabajadores que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

Tasa de incremento de pensiones	0.00%	0.00%	0	0
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002	0	0
Jubilados a la fecha			25 años	25 años
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)				
1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.				

23. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012, asciende a US\$48,000y comprende 48,000participaciones de valor nominal US\$1.00 cada una.

24. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la reserva constituida supera el 20% del capital suscrito y no requiere que se efectúe apropiaciones adicionales.

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que se generaron 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, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto a los socios en caso de liquidación.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registrarán en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los socios, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser

utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto, en caso de liquidación de la Compañía a sus socios.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permitan identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de socios y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los socios.

25. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2013 y 2012, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Socios:

	2013	2012
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	68,126	14,305

26. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2013	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Costo de compra de mercaderías y materiales	1,479,784	-	-	1,479,784
Sueldos, salarios y beneficios sociales	-	178,362	137,456	315,818
Aportes a la seguridad social	-	30,818	23,857	54,675
Honorarios profesionales	-	182,106	105,586	287,692
Mantenimiento y reparaciones	-	27,448	11,106	38,554
Promoción y publicidad	-	-	8,385	8,385
Seguros	-	12,876	3,670	16,546
Almacenaje, transporte y distribución	-	-	36,842	36,842
Gastos de viaje	-	12,685	16,883	29,568
Servicios públicos y comunicaciones	-	13,086	4,184	17,270
Depreciación	-	20,224	5,456	25,679
Amortización de intangibles	-	648	216	863
Impuestos, contribuciones y otros	-	10,885	-	10,885
Gastos de gestión	-	2,932	4,973	7,905
Provisión cuentas incobrables	-	3,478	-	3,478
Otros menores	-	13,085	7,696	20,781
	1,479,784	508,634	366,310	2,354,727

27. GASTOS FINANCIEROS Y OTROS, NETO

Composición:

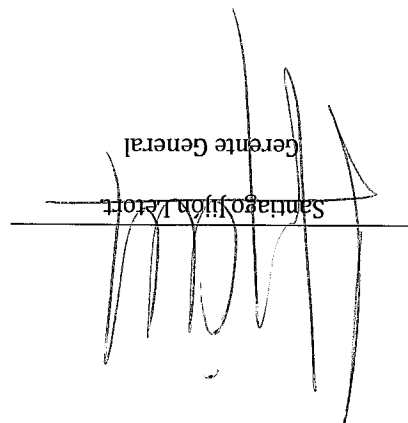
Ingresos financieros y otros	2013	2012
Venta de activos (1)	18,843	-
Rendimientos financieros	1,722	150
Otros	4,608	-
Gastos financieros	25,173	150
Intereses	9,135	6,011
Comisiones y mantenimiento de cuentas	6,702	4,980
Gastos financieros en el activo	17,562	12,861
	33,399	23,852
	(8,226)	(23,702)

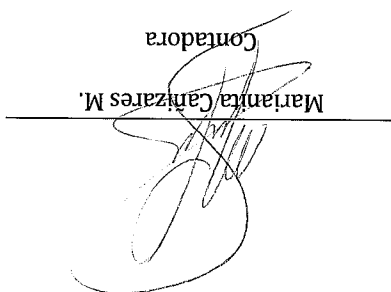
Corresponde a la transacción de venta de la oficina ubicada en la República de el Salvador y Portugal que se encontraba en activos no corrientes disponibles para la venta al 31 de diciembre del 2012.

Costo de compra de mercaderías y materiales	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
1,774,501	1,774,501	-	-	1,774,501
Seguros	-	12,258	3,662	15,920
Almacenaje, transporte y distribución	-	13,428	30,269	43,697
Gastos de viaje	-	3,973	13,392	17,365
Servicios públicos y comunicaciones	-	7,502	4,770	12,272
Depreciación	-	11,754	2,682	14,436
Amortización de intangibles	-	1,325	474	1,799
Impuestos, contribuciones y otros	-	10,590	-	10,590
Gastos de gestión	-	2,802	2,552	5,354
Provisión cuentas incobrables	-	1,790	-	1,790
Otros menores	-	14,248	12,370	26,618
		490,900	381,386	2,646,788
Costo de compra de mercaderías y materiales	1,774,501	-	-	1,774,501
Seguros	-	12,258	3,662	15,920
Almacenaje, transporte y distribución	-	13,428	30,269	43,697
Gastos de viaje	-	3,973	13,392	17,365
Servicios públicos y comunicaciones	-	7,502	4,770	12,272
Depreciación	-	11,754	2,682	14,436
Amortización de intangibles	-	1,325	474	1,799
Impuestos, contribuciones y otros	-	10,590	-	10,590
Gastos de gestión	-	2,802	2,552	5,354
Provisión cuentas incobrables	-	1,790	-	1,790
Otros menores	-	14,248	12,370	26,618
		490,900	381,386	2,646,788

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y a la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de junio del 2014) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.


Santiago Jijón Letort
Gerente General


Mariana Canizares M.
Contadora

* * * * *