

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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 importación, comercialización y distribución de materias primas principalmente para la producción de alimentos. Las operaciones de la Compañía, corresponden a la venta de insumos adquiridos a compañías relacionadas amparadas con un contrato de representación. Ver Nota 17.

El ambiente altamente competitivo en el negocio de la Compañía ha ocasionado la reducción tanto en los márgenes brutos, 27.5% en 2014 (29.9% en 2013) así como en los Ingresos por comisiones, US\$264 mil en 2014 (US\$338 mil en 2013) con el consiguiente efecto en el resultado neto en el año 2014, situación que la administración espera mitigar mediante la diversificación de sus operaciones procurando estrategias que le permitan llegar al consumidor final. Ver Nota 9.

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 2014 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 de 2014 y 2013 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 13 de abril de 2015.

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 de los Estados Unidos de Norteamérica, 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 de 2014 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 sus clientes 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 en 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 hasta en 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 devengan 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 de 2014 el análisis requirió una reversión neta de las provisiones por deterioro de Cuentas por cobrar comerciales, mientras que en el 2013 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales. (Ver Notas 8 y 17).

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 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 mantenimientos 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 considere 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
Número de años	

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.

2.7 Activos intangibles -

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

2.8 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: 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.

2.9 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 tercero y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

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 determinación 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 commutación actuarial del 4% (2013: 4%) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que 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 por pensiones hasta su vencimiento.

Además de la tasa de commutación actuarial, las hipótesis actuariales incluyen variables como: 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.

2.10 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 que sea 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.

2.11 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.

2.12 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 correspondientes a comisiones recibidas por representación comprenden el 6% aproximado sobre ventas directas de la compañía Greenstead, ahora Dupont Nutrition Sciences, reconocidos en el momento que se conocen.

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, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni el 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.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de productos a nivel nacional y por comisiones de representación recibidas de Dupont Nutrition Sciences (ventas INDENT).

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 basan 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 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. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 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.

(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 relaciones. 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 2014 únicamente se realizaron compras de inventario en euros por el equivalente a US\$ 215,501.06 (2013: US\$96,585.16), lo cual significa el 9.9% (2013: 7.8%) del inventario adquirido.

(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 tal motivo 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 vendida, índice de morosidad y cobertura de provisiones se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Índice de morosidad, cartera deteriorada (provisionada)	5.01%	7.30%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada	1	1
(en número de veces)		

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.

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 2014				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	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año
Obligaciones bancarias	17,363	56,000	47,051	-	106,256	-	-	101,295
Proveedores y otras cuentas por pagar	145,224	-	-	-	-	87,303	-	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	-	408,184	-	348,325	-	-	325,375	317,203
	162,586	464,184	47,051	348,325	106,256	87,303	458,174	374,602
Obligaciones bancarias	-	132,799	57,399	-	101,295	-	-	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	87,303	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	-	325,375	317,203	-	-	-	-	-
	87,303	458,174	374,602	-	101,295	-	-	-

4.2 Administración del riesgo de capital -

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. Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

5.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

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

	2014	2013
Total Obligaciones bancarias	226,670	291,493
Total proveedores y otras cuentas por pagar	145,224	87,303
Total cuentas por pagar compañías relacionadas	756,509	642,578
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	21,893	229,213
Deuda neta	1,106,510	792,161
Total patrimonio	361,260	423,410
Capital total	1,467,770	1,215,571
Ratio de apalancamiento	75,39%	65,17%

Valor razonable de instrumentos financieros -

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

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Activos financieros medidos al costo	21.893	229.213
Efectivo	-	-
Activos financieros medidos al costo amortizado	420.322	294.146
Cuentas por cobrar comerciales	-	-
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	108.304	118.933
Otras cuentas por cobrar	110.358	27.311
Total activos financieros	660.877	669.603
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	120.414	190.198
Obligaciones bancarias	106.256	101.295
Proveedores y otras cuentas por pagar	145.224	87.303
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	756.509	642.578
Total pasivos financieros	1.022.146	920.079

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2014	2013
Al 31 de diciembre		
Efectivo en caja	400	335
Bancos nacionales	234	18.711
Bancos del exterior	21.259	210.167
	<u>21.893</u>	<u>229.213</u>

7. ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2013, corresponde a un certificado a plazo fijo por USD45.000 emitido el 21 de octubre del 2013 a 91 días, a una tasa de interés del 3,5% anual y con fecha de vencimiento el 20 de enero de 2014, en el Banco Pichincha C.A.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	2014	2013
Al 31 de diciembre		
Cientes (1)	442.500	317.322
Provisión por deterioro (2)	(22.178)	(23.176)
	<u>420.322</u>	<u>294.146</u>

(1) La composición del saldo de Clientes por su antigüedad es como sigue:

	2014	2013
Al 31 de diciembre		
Por vencer	332.966	111.921
Vencidas		
De 0 a 30 días	86.127	169.202
De 31 a 60 días	1.230	9.455
De 61 a 90 días	-	190
De 91 a 180 días	2.130	6.756
Más de 181 días	20.048	19.798
Total vencidas	<u>109.534</u>	<u>205.401</u>
Total	<u>442.500</u>	<u>317.322</u>

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

	2014	2013
Saldo inicial	23.176	19.698
Incrementos	-	3.478
Reversos /utilizaciones	(998)	-
Saldo final	22.178	23.176

9. ANTICIPO PARA ADQUISICION DE PARTICIPACIONES

El saldo al 31 de diciembre de 2014 de US\$100 mil, corresponde al anticipo efectuado para la adquisición de 57,258 participaciones que representan el 98,99% del capital pagado de Delinatura Cia. Ltda. cuyo valor nominal unitario por participación es de US\$1. La transacción consta en escritura pública del 23 de diciembre de 2014. La transferencia definitiva de las participaciones consta en la Superintendencia de Compañía con fecha 18 de marzo de 2015 según trámite 4546. Delinatura Cia. Ltda. es una compañía que ha venido operando rentablemente desde el año 2013 y tiene como objeto principal la elaboración de alimentos, bebidas y aditivos alimentarios.

10. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Al 31 de diciembre de 2014 corresponde a: US\$23,636 de crédito tributario (IVA) y US\$12,155 de retenciones e impuesto a la renta. Al 31 de diciembre de 2013 corresponde a: US\$14,107 de crédito tributario (IVA) y US\$3,848 de retenciones de impuesto a la renta.

11. INVENTARIOS

Composición:

	Al 31 de diciembre 2014	Al 31 de diciembre 2013
Mercadería G&S	163.857	157.302
Mercadería Soy Products	20.409	-
Mercadería Culture	15.740	38.012
Mercadería Genencor	10.633	4.706
Mercadería Codan Mix Alimentos	6.605	4.333
Mercadería Codan Mix Industria	-	3
Mercadería Solae	53.910	-
Mercadería Equipos	20.808	-
Suministros y otros	7.995	517
Inventarios en tránsito	89.960	57.908
	<u>389.916</u>	<u>262.781</u>

12. PROPIEDADES Y EQUIPOS

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

Descripción	Al 31 de diciembre del 2012		Al 31 de diciembre del 2013		Al 31 de diciembre del 2014		Al 31 de diciembre del 2015	
	Costo	Depreciación acumulada	Costo	Depreciación acumulada	Costo	Depreciación acumulada	Costo	Depreciación acumulada
Edificios	451,649	(753)	451,649	(5,269)	441,864	(4,516)	441,864	(9,785)
Adquisiciones	92,303	(462)	92,303	(3,231)	86,303	(2,769)	86,303	(6,009)
Equipos de cómputo	29,952	(517)	30,804	(14,732)	79,28	(9,483)	32,143	(24,215)
Muebles y equipos de oficina	35,007	(973)	34,460	(2,68)	33,540	(13,56)	37,164	(3,614)
Equipos de oficina	8,597	(1092)	9,192	(1,996)	11,721	(962)	11,721	(2,958)
Vehículos	53,891	(9,757)	51,535	(15,250)	34,380	(3,905)	34,380	(17,155)
Obras en curso	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	671,399	(18,234)	671,943	(40,746)	612,778	(377)	612,778	(63,737)
	Valor en libros	450,896	446,380	446,380	441,864	441,864	441,864	441,864
	Adiciones (1)	-	-	-	-	-	-	-
	Bajas, neto	-	-	-	-	-	-	-
	Depreciación	(4,516)	(2,769)	(9,535)	(16,072)	(14,732)	(16,072)	(14,732)
	Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	450,896	446,380	446,380	441,864	441,864	441,864	441,864
	Costo	451,649	451,649	451,649	451,649	451,649	451,649	451,649
	Depreciación acumulada	(753)	(5,269)	(5,269)	(4,516)	(9,785)	(9,785)	(9,785)
	Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	451,649	446,380	446,380	441,864	441,864	441,864	441,864
	Adiciones (2)	-	-	-	-	-	-	-
	Bajas, neto	-	-	-	-	-	-	-
	Depreciación	(4,516)	(2,769)	(9,535)	(16,072)	(14,732)	(16,072)	(14,732)
	Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	451,649	446,380	446,380	441,864	441,864	441,864	441,864

- (1) 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.
- (2) Corresponde principalmente a: i) Compra de computador para personal de finanzas; ii) compra de impresora y divisiones para las oficinas administrativas; iii) compra de aire acondicionado para el área de sistemas; y iv) compra de un compresor para el cuarto frío.

13. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	2013		2014	
Saldo al 1 de enero	7,275	5,672	7,275	5,672
Adiciones /compras	1,200 (1)	-	1,200 (1)	-
Bajas neto	-	-	-	-
Amortización	(2,803)	(2,968)	(2,803)	(2,968)
Total al 31 de diciembre	5,672	2,704	5,672	2,704

(1) Corresponde a la adquisición de licencias adicionales para la central telefónica.

Se incorporan principalmente en este rubro los certificados CORPEI que serán redimibles en el año 2020. El deterioro del mismo se calculó en función de la penalización que dichos documentos presentan.

2013

Tasa de Interés		Garantía		Al 31 de diciembre	
Banco del Pacífico S.A. (1)	9.33%	Plazas Fideicomiso Plaza del Rancho	57.399	101.295	
Banco Pichincha C.A. (2)	11.76%	Agaraya la Orden	100.000	-	
Banco Pichincha C.A. (3)	4%+7.2%	Aval Bancoldeu	32.799	101.295	

2014

Tasa de interés		Santitas		Al 31 de diciembre	
1,2%	Hipoteca en trámite sobre Oficina Plaza del	47.051	106,256	106,256	
1,2%	Rancho				
1,2%	Banco del Pichincha C.A. (4)	16,456			
1,2%	Banco del Pichincha C.A. (5)	56.000			
1,2%	Banco del Pichincha C.A. Intereses por pagar	906			
	Pagaré a la Orden				
	Pagaré a la Orden				
		120,414			
					106,256

- | | |
|-----|--|
| (1) | Al 31 de diciembre del 2013 y 2014 corresponde a un préstamo a largo plazo cuyo vencimiento originalmente era el 17 de mayo de 2017, sin embargo esta obligación fue precancelada en el año 2014 con una nueva operación cuyo vencimiento es el 27 de octubre de 2017. |
| (2) | Al 31 de diciembre de 2013 corresponde a préstamo bancario a 45 días plazo con vencimiento el 3 de febrero de 2014. |
| (3) | Al 31 de diciembre de 2013 corresponde a una operación de Comercio Exterior (Aval Bancoldex) a 90 días plazo. |
| (4) | Al 31 de diciembre de 2014 corresponde al remanente de un préstamo bancario a 60 días plazo con vencimiento el 29 de diciembre de 2014 y que fue cancelado totalmente en enero de 2015. |
| (5) | Al 31 de diciembre de 2014 corresponde a un préstamo bancario a 120 días plazo, con vencimiento el 12 de marzo de 2015. |

16. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

Al 31 de diciembre			
2014		2013	
Proveedores del exterior	13,724	-	30,265
Proveedores locales	42,077	89,423	57,038
Otras cuentas por pagar	89,423	145,224	87,303
Total corriente	145,224	145,224	87,303

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 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		Al 31 de diciembre del	
2014		2013		2014		2013	
Jijón Santiago	Gerente	-	6,905	-	6,905	-	1,596
Dupont Nutrition Biosciences Aps	Representación	Comercial	21,074	Comercial	21,074	48,221	7,112
Danisco Brasil LTDA	Representación	Comercial	6,661	Comercial	6,661	58,117	62,004
Danisco USA INC	Representación	Comercial	58,117	Comercial	58,117	7,660	-
Danisco Mexicana, S.A. de C.V.	Representación	Comercial	7,660	Comercial	7,660	7,656	-
Solae Europe S.A	Representación	Comercial	7,656	Comercial	524	(293)	-
Danisco Colombia LTDA	Representación	Comercial	524	Comercial	(293)	-	-
Provisión por deterioro (1)	Representación	Comercial	(293)	Comercial	108,304	118,933	-
Cuentas por pagar		Socio		Financiera		Financiera	
Vorbeck Esteban	Presidente	-	152,177	-	152,177	-	14,036
Vorbeck Per A.	Presidente	-	-	-	-	-	200,000
Vorbeck Per A.	Presidente	Financiera	186,148	Financiera	186,148	23,650	19,955
Danisco Brasil LTDA	Representación	Comercial	23,650	Comercial	78,794	-	23,142
Danisco Colombia LTDA	Representación	Comercial	78,794	Comercial	99,250	-	30,312
Danisco USA INC	Representación	Comercial	99,250	Comercial	-	-	6,964
Danisco Malaysia SDN BHD	Representación	Comercial	-	Comercial	115,030	230,965	-
Danisco Mexicana, S.A. de C.V.	Representación	Comercial	-	Comercial	91,460	642,578	-
Dupont Nutrition Biosciences Aps	Representación	Comercial	91,460	Comercial	756,509	642,578	-
Solae Europe S.A	Representación	Comercial	756,509	Comercial	642,578	642,578	-

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.

(1) El movimiento de la provisión por deterioro para cobrar con Compañías y partes relacionadas es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2013	293	293
Incrementos	-	-
Reversos /utilizaciones	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	293	293

US\$

(b) Transacciones

Sociedad	Relación	Transacción	2014	2013
Compras				
Danisco Brasil LTDA	Representación	Comercial	90,536	96,873
Danisco Colombia LTDA	Representación	Comercial	26,917	223,435
Danisco USA INC	Representación	Comercial	204,242	113,665
Danisco Malaysia SDN BHD	Representación	Comercial	320,364	30,313
Danisco Mexicana, S.A. de C.V.	Representación	Comercial	10,373	12,438
Dupont Nutrition Biosciences ApS	Representación	Comercial	682,489	755,903
Danisco Perú	Representación	Comercial	9,121	-
Solae LLC	Representación	Comercial	328,704	-
Exportaciones				
Danisco Brasil LTDA	Representación	Comercial	24,115	24,349
Danisco Colombia LTDA	Representación	Comercial	1,229	820
Danisco USA INC	Representación	Comercial	129,099	172,453
Danisco Malaysia SDN BHD	Representación	Comercial	-	9,095
Danisco Mexicana, S.A. de C.V.	Representación	Comercial	23,597	30,133
Dupont Nutrition Biosciences ApS	Representación	Comercial	91,465	97,760
Solae Brasil	Representación	Comercial	1,399	-
Solae Europe S.A.	Representación	Comercial	7,656	-
			<u>278,560</u>	<u>334,910</u>

El 19 de marzo de 1984, la Compañía suscribió un contrato de representación con Grindsted Products A.S., ahora Dupont Nutrition Sciences A.P.S. como agentes exclusivos para la venta de productos Grindsted, 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 2014 y 2013:

Detalle
Honorarios administradores
Comisiones y bonos
Otros ingresos

2014	2013
168,567	142,044
119,445	104,783
4,231	19,208
292,243	266,035

18. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

Retenciones de impuesto a la renta
Impuesto al valor agregado

Al 31 de diciembre	2014	2013
	3,802	2,576
	62,696	47,751
	66,499	50,327

19. IMPUESTOS

19.1 Situación fiscal -

Los años 2012 al 2014 por Impuesto a la Renta y 2010 al 2014 de Impuesto al valor agregado (IVA) están sujetos a posibles determinaciones por parte de las autoridades tributarias.

Composición:

19.3 Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente -	
Impuestos diferidos activos que se recuperarán después de 12 meses.	
Impuestos diferidos activos:	
Al 31 de diciembre del 2012	2,755
Crédito a resultados por impuestos diferidos	111
Al 31 de diciembre del 2013	2,866
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(155)
Al 31 de diciembre del 2014	2,711
Impuestos diferidos pasivos:	
Incobrables	
Préstamos	
accionistas	
patronal	
TOTAL	
2012	2013
9,099	8,821
20,260	20,614
(278)	(1,465)
20,537	22,079
Impuesto a la renta corriente:	
Impuesto a la renta diferido:	
Generación de impuesto por diferencias temporales	

al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

2014	2013
Utilidad (Pérdida) antes del impuesto a la renta y participación trabajadores	
Menos - Participación a Trabajadores	
Utilidad (Pérdida) antes de partidas conciliatorias	
Menos: rentas exentas	
Más: Participación a trabajadores atribuibles a ingresos exentos	
Más: Gastos no deducibles	
Utilidad (Pérdida) tributaria	
Tasa impositiva	
Impuesto a la renta causado	
Impuesto a la renta mínimo (Anticipo calculado)	
Tasa efectiva de impuestos	
Menos: Anticipo de impuesto a la renta	
Menos: Crédito tributario por impuesto a la Salida de Divisas	
Menos: Retenciones en la fuente del año	
Menos: Retenciones en la fuente de años anteriores	
Más: Otras provisiones menores	
Saldo a favor del contribuyente	

(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% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% 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 dos valores constituirá un pago definitivo del impuesto a la renta, el cual se deberá exponer en los resultados del año.

Los años 2014 y 2013 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente el valor del anticipo calculado, puesto que este valor fue mayor al valor determinado aplicando la tasa del 22% sobre las bases gravables.

Además, 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.

19.4 impuestos diferidos -

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

Al 31 de diciembre		
2014	2013	
		Impuestos diferidos activos:
		Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses
9.099	-	
		Impuestos diferidos pasivos:
		Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses
(191)	-	
8.908	8.630	

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

Al 31 de diciembre del 2012		
Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2014	
		Crédito a resultados por impuestos diferidos
1.465	8.630	
7.165	278	
	8.908	

US\$

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

	Provisión	Préstamos	Jubilación	Depreciación	Total
impuestos diferidos activos y pasivos:					
Al 31 de diciembre de 2012	2.755	33	4.567	(191)	7.165
Crédito / (débito) a resultados por impuestos diferidos	111	-	1.385	-	1.465
Al 31 de diciembre de 2013	2.866	33	5.922	(191)	8.631
Crédito / (débito) a resultados por impuestos diferidos	(155)	-	433	-	278
Al 31 de diciembre de 2014	2.711	33	6.354	(191)	8.908

19.5 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 2014, no superaron el importe acumulado mencionado.

19.6 Otros asuntos -

Con fecha 29 de diciembre del 2014 entra en vigencia la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

Impuesto a la renta

Exenciones

- Se elimina la exoneración para la ganancia ocasional proveniente de la enajenación de acciones o participaciones. Las sociedades deberán informar este tipo de transacciones a la Autoridad Fiscal, su incumplimiento será sancionado con una multa del 5% del valor real de la transacción.
- Se elimina la exención por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.
- Se agrega una exoneración para las nuevas inversiones en los sectores económicos determinados como "industrias básicas", dicha exoneración será de 10 años contados a partir del primer año en que se generen ingresos atribuibles a dicha inversión. En el caso de que las inversiones se realicen en cantones fronterizos del país el plazo se amplía por dos años más.

Deducibilidad de gastos

- Se establece una deducción del 150% adicional por un período de dos años por las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de la contratación de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país.
- Se eliminan las condiciones que dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.

Composición y movimiento:

Año 2013		Año 2014		Ver Nota 21.		Ver Nota 8.		Ver Nota 17	
Pasivos corrientes		Pasivos no corrientes		Pasivos corrientes		Pasivos no corrientes		Pasivos corrientes	
Beneficios a empleados	3.537	27.170	3.478	29.752	3.297	26.473	30.045	31.504	31.504
Provisión deterioro Clientes (2)	19.698	3.478	10.279	1.834	23.176	23.176	23.063	8.441	8.441
Jubilación patronal (1)	23.235	30.648	10.279	1.834	26.473	26.473	23.063	8.441	8.441
Desahucio (1)	88.316	10.279	1.834	1.834	94.872	94.872	23.063	8.441	8.441
	121.976	12.114	1.834	1.834	130.014	130.014	23.063	8.441	8.441
Saldo al inicio		Incrementos		Incrementos		Incrementos		Incrementos	
	3.297	(27.410)		(27.410)	3.297	26.473	(30.045)	(9.620)	(9.620)
	23.176	-		-	22.178	22.178	-	-	-
	26.473	(27.410)		(27.410)	3.703	3.703	(29.346)	(74.42)	110.493
	94.872	(3.724)		(3.724)	41.405	41.405	(2.179)	(2.179)	41.405
	35.142	(352)		(352)	151.897	151.897	(9.620)	(9.620)	151.897
	130.014	(4.076)		(4.076)					
Saldo al final		Pagos, utilidades y otros movimientos		Pagos, utilidades y otros movimientos		Pagos, utilidades y otros movimientos		Pagos, utilidades y otros movimientos	

21. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuariamente 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:

	2014	2013
Tasa de descuento	8,68%	8,68%
Tasa de incremento salarial	13,24%	4,50%
Tasa de incremento de pensiones	0,00%	0,00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	6,60%	8,90%
Tasa de rotación	0	0
Jubilados a la fecha	0	0
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.

22. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, asciende a US\$48,000 y comprende 48.000 participaciones de valor nominal US\$1,00 cada una.

23. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

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. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la reserva constituida supera el 50% 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 de los Estados Unidos de Norteamérica realizado por exigencia legal al 31 de marzo de 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 "NIIIF"

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías los ajustes de adopción por primera vez de las NIIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIIF, 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 permiten 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.

24. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2014 y 2013, 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:

Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	
2014	2013
32.526	68.126

25. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2014	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Costo de compra de mercaderías y materiales	2,075,484	-	-	2,075,484
Sueldos, salarios y beneficios sociales	-	208,891	151,712	360,602
Aportes a la seguridad social	-	33,904	26,439	60,343
Honorarios profesionales	-	226,127	122,089	348,216
Mantenimiento y reparaciones	-	23,033	7,369	30,402
Promoción y publicidad	-	-	7,738	7,738
Seguros	-	13,645	4,264	17,909
Almacén, transporte y distribución	-	-	78,285	78,285
Gastos de viaje	-	869	13,883	14,752
Servicios públicos y comunicaciones	-	7,778	3,875	11,653
Depreciación	-	18,130	4,862	22,992
Amortización de intangibles	-	4,150	1,383	5,533
Impuestos, contribuciones y otros	-	17,531	-	17,531
Gastos de gestión	-	3,289	4,255	7,543
Provisión cuentas incobrables	-	-	-	-
Otros menores	-	40,698	15,049	55,747
Costo de compra de mercaderías y materiales	2,075,484	598,064	441,204	3,114,751
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
Almacén, transporte y distribución	-	-	36,842	36,842
Gastos de viaje	-	-	16,883	16,883
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
Costo de compra de mercaderías y materiales	1,479,784	508,634	366,310	2,354,727

26. OTROS EGRESOS, NETO

Composición:

	Composición:	
	2014	2013
Otros ingresos		
Venta de activos (1)	18.843	18.843
Rendimientos financieros	1.210	1.222
Rentas exentas	10.325	4.076
Otros	27	532
Otros egresos		
Intereses	26.476	9.135
Comisiones y mantenimiento de cuentas	6.357	6.702
Gastos financieros de activos	4.088	17.562
	36.921	33.399
	(25.360)	(8.226)

(1) 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.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y a la fecha de emisión de estos estados financieros 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

MANUEL OCHOA
RUC 1711453066001