



Miembro de



F&E ECUATORIANA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

RUC: 0992249765001



Miembro de



F&E ECUATORIANA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

RUC: 0992249765001

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
Compañía	-	F&E ECUATORIANA S.A.
NIIF para PYMES	-	Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades
Superintendencia	-	Superintendencia de Compañías
SRI	-	Servicio de Rentas Internas



Miembro de



Oficina Guayaquil: Urdesa Norte Calle Sta. # 223 entre callejón 5to. y Avenida 4ta.

Apartado Postal 09-01-9431, Guayaquil - Ecuador

PBX: (593-4) 2381078 - 6001781 - 2889323

Oficina Quito: Naciones Unidas # 727 y Av. América

Edificio Dinalco. Teléfono: (593-2) 2464647

info@smsecuador.ec www.smsecuador.ec

www.smslatam.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del
Directorio y Accionistas de
F&E ECUATORIANA S.A.

Guayaquil, 14 de agosto de 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de F&E ECUATORIANA S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultado integral, 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 F&E ECUATORIANA S.A. es responsable de la preparación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), y de control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los 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 implica la realización de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre los importes y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación de 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, relevante 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 de 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, y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



ECUADOR

Miembro de



Latinoamérica



MEMBER OF THE
FORUM OF FIRMS

A los miembros del
Directorio y Accionistas de
F&E ECUATORIANA S.A.

Guayaquil, 14 de agosto de 2015

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de F&E ECUATORIANA S.A. al 31 de diciembre de 2014, el desempeño de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera para Medianas y Pequeñas Entidades (NIIF para PYMES).

Párrafo de énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que, según se indica en la Nota 21, la Compañía se encuentra intervenida por la Superintendencia de Compañías. La Administración de la Compañía ha manifestado que se encuentra en el proceso de superar las causales de la Intervención mencionadas en dicha nota, proceso que espera concluir en el segundo semestre del año 2015.

SMS Auditores del Ecuador Cía. Ltda.

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 615

Fabián Delgado Loo
Socio
Registro # 0.17679

F&E ECUATORIANA S.A.
 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013	Notas	Activo	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013	Notas
Activo corriente				Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	25,579	59,756	5	Sobregiros bancarios	27,339	1,325,028	5
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2,139,263	2,197,159	6.1	Cuentas por pagar	1,543,115	98,855	9
Inventarios	61,125	129,346	7	Beneficios a empleados	81,226	484,286	10
Cuentas por cobrar no comerciales, neto	233,541	190,167	6.2	Impuestos y retenciones por pagar	333,061	262,586	11
Cuentas por cobrar compañías y partes relacionadas	8,931	8,931	13	Cuentas por pagar compañías y partes relacionadas	262,586	89,814	13
Otros activos	26,391	35,962		Ingresos diferidos	-	211,884	14
Total activo corriente	2,494,830	2,621,321		Otros pasivos corrientes	128,598	211,884	
				Total pasivo corriente	2,375,925	2,472,453	
Activo no corriente				Activo no corriente			
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	76,130	80,103	8	Amortización patrimonial y desahucio	119,383	72,459	15
Activos intangibles	4,155	5,025		Total pasivo no corriente	119,383	72,459	
Otros activos	2,701	232		Patrimonio (Véase estado adjunto)	82,508	162,568	
Total activo no corriente	82,986	86,160		Total pasivo y patrimonio	2,577,816	2,707,481	
Total activo	2,577,816	2,707,481					

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Diana Martínez
 Gerente General


 Ing. Rosendo Vera V.
 Contador General

F&E ECUATORIANA S.A.
 ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas de bienes	18	3,306,315	3,241,902
Prestación de servicios		301,143	159,326
Ingresos por operaciones ordinarias		<u>3,607,458</u>	<u>3,401,228</u>
Costo de ventas		<u>(920,963)</u>	<u>(835,599)</u>
Utilidad bruta		<u>2,686,495</u>	<u>2,565,629</u>
Gastos de venta y administración	19	(2,555,387)	(2,312,068)
Otros egresos		<u>(23,317)</u>	<u>(55,728)</u>
Ganancia operativa		<u>107,791</u>	<u>197,833</u>
Gastos bancarios y financieros	20	(115,741)	(139,656)
Resultado antes de impuesto a la renta		<u>(7,950)</u>	<u>58,177</u>
Gasto por impuesto a la renta	12	(72,110)	(104,915)
Resultado integral del año		<u><u>(80,060)</u></u>	<u><u>(46,738)</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Diana Martínez
 Gerente General


 Ing. Rosendo Vera V.
 Contador General

F&E ECUATORIANA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Reservas		Resultados acumulados	
	Capital Social	Legal	Facultativa	Por aplicación primera vez de las NIIF
Saldo al 31 de diciembre de 2012	20,000	115,365	832,035	(486,864)
Resoluciones de la Junta de accionistas en el año 2013:				
Apropiación de reservas	-	-	(486,864)	486,864
Resultado integral del año	-	-	-	(46,738)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	20,000	115,365	345,171	(317,968)
Resoluciones de la Junta de accionistas en el año 2014:				
Absorción de la pérdida	-	-	(271,230)	271,230
Resultado integral del año	-	-	-	(80,060)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	20,000	115,365	73,941	(126,798)
				Total
				209,306
				(46,738)
				162,568
				(80,060)
				82,508

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

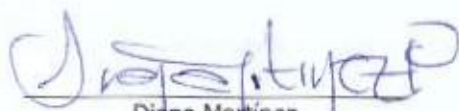

Diana Martínez
Gerente General

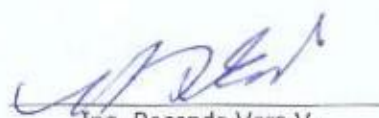

Ing. Rosendo Vera V.
Contador General

F&E ECUATORIANA S.A.
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	2014	2013
<u>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</u>			
Recibido de clientes		3,517,445	2,710,925
Pagado a proveedores y empleados		(2,989,159)	(2,577,160)
Otros pagos		(571,765)	(214,961)
Aumento de cuentas por cobrar compañías relacionadas		-	2,598
Aumento de cuentas por pagar compañías relacionadas		-	139,999
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación		(43,479)	61,401
<u>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</u>			
Adiciones de propiedad, mobiliario y equipo, neto	8	(18,037)	(21,341)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(18,037)	(21,341)
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo:</u>			
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(61,516)	40,060
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		59,756	19,696
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	(1,760)	59,756

Las notas explicativas anexas son partes integrante de los estados financieros.

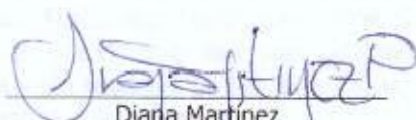

 Diana Martínez
 Gerente General


 Ing. Rosendo Vera V.
 Contador General

F&E ECUATORIANA S.A.
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL
 CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado integral del año		(80,060)	(46,738)
Ajustes por:			
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones y amortizaciones		23,679	22,435
Pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar	6.1	147,909	255,117
Jubilación patronal y desahucio	15	50,640	(4,885)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(90,013)	(690,303)
Inventarios		68,221	(17,775)
Cuentas por pagar		218,087	321,404
Beneficios a empleados		(17,629)	(5,789)
Otros activos		(36,272)	(106,012)
Aumento de cuentas por cobrar compañías relacionadas		-	2,598
Aumento (disminución) de cuentas por pagar compañías relacionadas		-	139,999
Desahucio		(3,716)	-
Otros pasivos corrientes		(324,325)	191,350
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación		<u>(43,479)</u>	<u>61,401</u>

Las notas explicativas anexas son partes integrante de los estados financieros.


 Diana Martinez
 Gerente General


 Ing. Rosendo Vera V.
 Contador General

F&E ECUATORIANA S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

Entidad

La Compañía fue constituida como F&E ECUATORIANA S.A. el 8 de mayo de 2002 en Guayaquil mediante escritura pública autorizada por la notaria décima del cantón Guayaquil, e inscrita en el registro mercantil el 12 de junio del mismo año, aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No 02-G-IJ-0003915 fechada el 4 de junio de 2002. La actividad de la Compañía es dedicarse a promover el aprendizaje del idioma extranjero, el inglés, para lo cual organiza y dicta cursos, importa libros y material de enseñanza visual e instrumentos necesarios para ser usados en la capacitación de los alumnos que adquieren los contratos de aprendizaje del idioma.

La empresa posee cuatro filiales debidamente instaladas con equipos para el desarrollo del aprendizaje del idioma, existen dos filiales en la ciudad de Quito y dos filiales en la ciudad de Guayaquil. La matriz administrativa y financiera está situada en la ciudad de Guayaquil, en la urbanización Urdesa Central, en la calle Víctor E. Estrada # 1200 y Laureles.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación:

2.1 Base de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a el ejercicio que se presenta.

La preparación de los estados financieros conforme a la NIIF para PYMES exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito.

F&E ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Continuación)

2.4 Cuentas por cobrar comerciales

Cuentas por cobrar comerciales son importes debidos por clientes por ventas de bienes y servicios realizadas en el curso normal de la operación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos (o en el ciclo normal de la operación, si este fuera más largo), se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

2.5 Inventarios

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto realizable, el que resulte menor. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por el inventario en tránsito que se lleva al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

El valor neto realizable es el precio estimado de venta en el curso normal de negocios menos los costos estimados de conversión y venta. El valor del costo de los inventarios es objeto de corrección valorativa en aquellos casos en que su costo exceda su valor neto realizable.

2.6 Propiedad, mobiliario y equipo

La propiedad, mobiliario y equipo se contabiliza por su costo histórico menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. El costo también puede incluir ganancias o pérdidas por coberturas cualificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de propiedad, mobiliario y equipo traspasadas desde el patrimonio neto. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión influya hacia la Compañía y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimientos y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de la propiedad, mobiliario y equipo es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo. Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

La vida útil estimada de la propiedad, mobiliario y equipo es la siguiente:

<u>Descripción del bien</u>	<u>Porcentaje</u>	<u>Número de años</u>
Muebles y enseres	10%	10
Equipos de oficina	10%	10
Equipos de cómputo	20%	5

F&E ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Continuación)

Las ganancias y pérdidas por la venta de la propiedad, mobiliario y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se reconocen en el estado de resultado integral.

Cuando el valor en libro de un activo de la propiedad, mobiliario y equipos excede su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su importe recuperable.

2.7 Activos intangibles

Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.7.1 Método de amortización y vidas útiles

La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía es igual a cero.

2.8 Deterioro de activos

En cada fecha sobre la que se informa, se revisa la propiedad, mobiliario y equipo, para determinar si existen indicios de que esos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

Si una pérdida por deterioro del valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o grupo de activos relacionados) se incrementa hasta la estimación revisada de su valor recuperable, sin superar el importe que habría sido determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor del activo (grupo de activos) en años anteriores. Una reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce inmediatamente en resultados.

F&E ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Continuación)

2.9 Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la operación. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de operación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado usando el método de tipo de interés efectivo.

2.10 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuesto del período comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce el otro resultado integral o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

Impuesto corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se establece el 22% de impuesto a la renta para las sociedades constituidas en el Ecuador, así como por las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas.

La tarifa impositiva será del 25% cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital.

Impuesto diferido

Los impuestos diferidos se reconocen, de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros.

F&E ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Continuación)

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias imponibles, salvo:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de una plusvalía, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva;
- Con respecto a las diferencias temporarias imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reversen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y quebrantos impositivos no utilizados, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporarias deducibles, y/o se puedan utilizar dichos créditos fiscales y quebrantos impositivos, salvo:

- Cuando el activo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva;
- Con respecto a las diferencias temporarias deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias deducibles se reviertan en un futuro cercano, y que existan ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

2.11 Beneficio a los empleados

2.11.1 Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro "beneficio sociales" del estado de situación financiera con contrapartida en el estado de resultado integral y corresponden principalmente a:

- i. Remuneraciones fijas y variables de los funcionarios de la Compañía: Se devengan y/o pagan de acuerdo a las políticas internas establecidas por la Compañía.
- ii. Décimo tercero y décimo cuarto sueldo y aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Se devengan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

F&E ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Continuación)

2.11.2 Beneficios de largo plazo

Jubilación patronal y desahucio (no fondeados)

El costo de estos beneficios definidos establecidos por la leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a los gastos del ejercicio y su pasivo representa el 100% del valor presente de la obligación, a la fecha del estado de situación financiera, para todos los trabajadores que a esa fecha se encontraban prestando servicios a la Compañía. Dichas provisiones se determinan anualmente con base a estudios actuariales practicados por un actuario independiente usando el método de crédito unitario proyectado.

La tasa de interés se determina utilizando la tasa de bonos del Gobierno publicados por el Banco Central 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 la obligación por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen estimaciones (variables) como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, año de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan al patrimonio neto en el otro resultado integral en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año, a menos que los cambios estén condicionados a la continuidad de los empleados en servicio durante un periodo de tiempo específico (periodo de consolidación). En este caso, los costos por servicios pasados se amortizan según el método lineal durante el periodo de consolidación. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores.

2.12 Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer en concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

2.13 Provisión corriente

La Compañía registra provisiones cuando: i) existe una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultados de eventos pasados, ii) es probable vaya a ser necesario 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 Compañía, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.14 Reconocimiento de ingresos y gastos

2.14.1 Ingresos relacionados con la operación

Los ingresos de actividades ordinarias se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representan los importes a cobrar por los bienes o servicios vendidos, netos de descuentos, devoluciones y del impuesto sobre el valor añadido.

F&E ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Continuación)

Los ingresos ordinarios se reconocen en los resultados cuando, el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que la entidad vaya a recibir un beneficio económico futuro y cuando se alcancen determinadas condiciones.

2.14.2 Gastos

Se reconocen por el método del devengado.

3. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

3.1 Estimados y criterios contables críticos

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en el mercado 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 requieren un alto grado de juicio por parte de las Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

a) Provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales

La Compañía evalúa la posibilidad de recuperación de los saldos mantenidos en cuentas por cobrar, basándose en una serie de factores, tales como: existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y la falta de pago que se considera un indicador de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. Una vez que se ha identificado evidencias de deterioro se estima el valor a recuperar proyectando los flujos estimados y descontándolos.

a) Obligaciones por beneficios por retiros del personal

El valor presente de las obligaciones por planes de pensión depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos.

Los supuestos usados al determinar el costo neto por pensiones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por planes de pensión.

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes pensión se basan en partes en las condiciones actuales del mercado. Ver Nota 2.11.2.

F&E ECUATORIANA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Continuación)**4. CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS**

La Compañía utiliza un sistema de evaluación crediticia para las contrapartes de sus activos financieros, que considera las siguientes situaciones:

- a) La existencia de dificultades financieras significativas de las contrapartes.
- b) La probabilidad de que la contraparte entre en quiebra o reorganización financiera.
- c) La falta de pago se considera un indicador de que el activo financiero se ha deteriorado.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	31 de diciembre	
	2014	2013
Caja	413	-
Matriz	3,547	2,606
Filiales	20,285	10,750
Depósitos fiduciarios	-	14,537
Bancos (i)	1,334	31,863
	<u>25,579</u>	<u>59,756</u>
Sobregiros bancarios	(27,339)	-
	<u>(1,760)</u>	<u>59,756</u>

(i) Comprende saldos en cuentas corrientes en bancos locales.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y NO COMERCIALES**6.1 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Composición:

	31 de diciembre	
	2014	2013
Clientes locales	2,301,358	2,634,258
Provision por pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar	(162,095)	(437,099)
	<u>2,139,263</u>	<u>2,197,159</u>

F&E ECUATORIANA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Continuación)

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales se compone de la siguiente manera:

	31 de diciembre	
	2014	2013
Por vencer	1,659,585	1,783,227
Vencido:		
1 a 180 días	200,394	242,974
181 a 360 días	86,688	145,531
Más de 360 días	354,691	462,526
	<u>2,301,358</u>	<u>2,634,258</u>

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

	31 de diciembre	
	2014	2013
Saldo al inicio del año	(437,099)	(394,719)
Provisión del año	(147,909)	(255,117)
Castigo de cartera	422,913	212,737
Saldo al final del año	<u>(162,095)</u>	<u>(437,099)</u>

6.2 CUENTAS POR COBRAR NO COMERCIALES

Composición:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Anticipos y préstamos a empleados y proveedores	15,768	18,709
Impuestos diversos (i)	181,190	170,760
Otros	36,583	698
	<u>233,541</u>	<u>190,167</u>

- (i) Se compone por retenciones en la fuente realizadas a la Compañía, así como el crédito tributario generado por el pago del Impuesto al Valor Agregado. Véase Nota 11.

F&E ECUATORIANA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Continuación)**7. INVENTARIOS**

Composición:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Libros	54,466	115,159
CD's	6,659	14,187
	<u>61,125</u>	<u>129,346</u>

8. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO

Composición y movimiento:

	Muebles y enseres	Equipos de oficina	Equipos de cómputo	Total
<u>Costo o valor razonable:</u>				
Al 1 de enero de 2013	124,486	37,509	48,975	210,970
Adiciones netas	1,469	5,298	14,574	21,341
Al 31 de diciembre 2013	125,955	42,807	63,549	232,311
Adiciones	3,480	5,697	13,106	22,283
Bajas	(14,598)	(9,758)	(29,800)	(54,156)
Al 31 de diciembre 2014	<u>114,837</u>	<u>38,746</u>	<u>46,855</u>	<u>200,438</u>
<u>Depreciación:</u>				
Al 1 de enero de 2013	(74,046)	(22,801)	(34,658)	(131,505)
Cargo por depreciación del año	(11,551)	(3,562)	(5,590)	(20,703)
Al 31 de diciembre de 2013	(85,597)	(26,363)	(40,248)	(152,208)
Cargo por depreciación del año	(10,652)	(3,360)	(7,998)	(22,010)
Bajas	14,598	9,758	25,554	49,910
Al 31 de diciembre de 2014	<u>(81,651)</u>	<u>(19,965)</u>	<u>(22,692)</u>	<u>(124,308)</u>
<u>Importe neto en libros:</u>				
Al 31 de diciembre de 2013	<u>40,358</u>	<u>16,444</u>	<u>23,301</u>	<u>80,103</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>33,186</u>	<u>18,781</u>	<u>24,163</u>	<u>76,130</u>

F&E ECUATORIANA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Continuación)**9. CUENTAS POR PAGAR**

Composición:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Proveedores locales	41,018	25,056
Proveedores del exterior (i)	1,502,097	1,299,972
	<u>1,543,115</u>	<u>1,325,028</u>

(i) Corresponde principalmente a saldos por pagar a Internacional K Editores S.A.S.

El análisis de antigüedad de proveedores, es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Vencidos	707,953	890,963
Pagos no vencidos:		
0 a 30 días	26,889	47,935
31 a 60 días	48,673	49,730
61 a 90 días	46,000	27,170
91 a 120 días	-	48,760
120 días en adelante	713,600	260,470
	<u>1,543,115</u>	<u>1,325,028</u>

10. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición:

	31 de diciembre	
	2014	2013
Beneficios sociales de ley (i)	68,235	41,615
Participación trabajadores por pagar (ii)	-	10,267
IESS - Aportes	12,991	18,526
Nómina por pagar	-	27,182
Otras obligaciones	-	1,265
	<u>81,226</u>	<u>98,855</u>

(i) Incluye los gastos acumulados realizados por la Compañía para el pago del décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones y fondo de reserva.

(ii) En el 2013 corresponde a un beneficio por pagar los trabajadores asumido por la Compañía, el cual, a la fecha de emisión de los estados financieros, ha sido cancelado.

F&E ECUATORIANA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Continuación)**11. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR COBRAR Y PAGAR**

Al 31 de diciembre de 2014, el rubro de impuestos por cobrar e impuestos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre	
	2014	2013
<u>Saldos por cobrar</u>		
Crédito tributario IVA	97,001	113,195
Anticipo impuestos mensuales	84,189	57,565
	<u>181,190</u>	<u>170,760</u>

	31 de diciembre	
	2014	2013
<u>Saldos por pagar</u>		
Retenciones de IVA	59,820	75,355
Impuesto a la renta compañía (i)	118,591	113,807
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta (ii)	68,075	94,660
Impuesto a la renta empleados (ii)	3,909	4,438
IVA por pagar (ii)	33,149	35,147
Intereses y multas	-	56,435
Otros	49,517	104,444
	<u>333,061</u>	<u>484,286</u>

(i) En el año 2013 el valor de impuesto a la renta está conformado por el impuesto a la renta del año 2013 de US\$87,620 y un valor de US\$26,187 que corresponde ajustes de impuestos del año 2012; este último fue cancelado en enero de 2015.

(ii) Los valores de estos impuestos se liquidan en el siguiente periodo contable.

12. IMPUESTO A LA RENTA**12.1 Conciliación del resultado contable-tributario**

Las partidas que principalmente afectaron la pérdida contable con la utilidad tributable de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2014 y 2013 fueron los siguientes:

(Véase página siguiente)

F&E ECUATORIANA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Continuación)

	31 de diciembre	
	2014	2013
(Pérdida) utilidad contable antes de impuesto a la renta	(7,950)	58,177
Más (menos) partidas de conciliación:		
Gastos no deducibles	352,677	433,477
Deducciones adicionales	(16,953)	(14,769)
Utilidad gravable	327,774	476,885
Tasa de impuesto	22%	22%
Impuesto a la renta causado (i)	72,110	104,915
Anticipo mínimo de Impuesto a la Renta	21,425	19,909

(i) Véase Nota 2.10

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la determinación del saldo del Impuesto a la Renta por pagar fue como sigue:

	31 de diciembre	
	2014	2013
Impuesto a la Renta causado	72,110	104,915
Menos		
(-) Anticipo pagado	(9,944)	(4,668)
(-) Retenciones de impuesto a la renta corriente	(19,116)	(12,626)
Impuesto corriente por pagar	43,050	87,621

12.2 Tasa efectiva

Durante los años 2014 y 2013, los cambios en la tasa efectiva de impuesto fueron como sigue:

(Véase página siguiente)

F&E ECUATORIANA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Continuación)

	31 de diciembre	
	2014	2013
(Pérdida) y utilidad antes del Impuesto a la Renta	(7,950)	58,177
Impuesto a la renta corriente	72,110	104,915
Anticipo mínimo de Impuesto a la Renta	21,425	19,909
Tasa efectiva de impuesto	0.00%	180.34%

	31 de diciembre	
	2014	2013
Tasa impositiva legal	0.00%	22.00%
Incremento por gastos no deducibles	0.00%	163.92%
Disminución por deducciones adicionales	0.00%	-5.58%
Tasa impositiva efectiva (i)	0.00%	180.34%

(i) Al 31 de diciembre de 2014 no fue posible calcular la tasa efectiva debido a que la Compañía obtuvo pérdida en los resultados de ejercicio.

13. SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Los saldos por cobrar y pagar compañías y partes relacionadas se detallan a continuación:

	31 de diciembre	
	2014	2013
<u>Cuentas por cobrar corriente (i)</u>		
Compañías relacionadas		
KOE Panamá	135	135
KOE República Dominicana	3,663	3,663
Taepe S.A.	5,133	5,133
	8,931	8,931

F&E ECUATORIANA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Continuación)

	31 de diciembre	
	2014	2013
Cuentas por pagar corriente (i)		
Compañías relacionadas		
KOE Colombia	154,202	154,202
KOE Venezuela	11,225	11,225
KOE México	23,969	23,969
KOE Chile	73,190	73,190
	<u>262,586</u>	<u>262,586</u>

(i) Los saldos por cobrar y pagar corrientes con entidades relacionadas no devengan intereses.

14. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Los saldos por otros pasivos corrientes se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Matrículas pendientes de registro	40,759	121,559
Tarjetas de crédito por pagar locales	575	100
Provisiones del exterior	48,818	38,226
Otros gastos acumulados	-	2,902
Otras obligaciones	38,446	49,097
	<u>128,598</u>	<u>211,884</u>

15. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Los siguientes cuadros resumen los componentes del gasto neto reconocido en el estado de resultados en concepto de planes de beneficios a los empleados, como así también los importes reconocidos en el estado de situación financiera, para los planes respectivos:

Composición:

	31 de diciembre	
	2014	2013
Jubilación patronal	88,963	53,353
Desahucio	30,420	19,106
	<u>119,383</u>	<u>72,459</u>

F&E ECUATORIANA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Continuación)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cargo en resultados</u>		
Jubilación patronal	35,610	(5,280)
Desahucio	15,030	395
	<u>50,640</u>	<u>(4,885)</u>

El movimiento de la provisión de la jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Jubilación patronal</u>		
Al 1 de enero	53,353	58,633
Pérdida del año según cálculo actuarial	35,610	(5,280)
Al 31 de diciembre	<u>88,963</u>	<u>53,353</u>
<u>Desahucio</u>		
Al 1 de enero	19,106	18,711
Pérdida del año según cálculo actuarial	15,030	395
Pago y/o utilidades	(3,716)	-
Al 31 de diciembre	<u>30,420</u>	<u>19,106</u>

16. CAPITAL SOCIAL

Comprenden 20,000 acciones ordinarias suscritas y pagadas con un valor nominal de US\$1 completamente desembolsadas, emitidas y en circulación.

Al 31 de diciembre de 2014 el 80% de las acciones de la Compañía le pertenecen a la compañía española Clausilcorp Investments, SL., unipersonal.

17. 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. Durante los años 2014 y 2013 no se apropió esta reserva debido a la pérdida de cada ejercicio.

F&E ECUATORIANA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Continuación)

18. VENTAS DE BIENES

Composición:

	31 de diciembre	
	2014	2013
Ventas de libros	3,652,215	3,644,288
Ventas de CD's	148,150	160,500
Descuentos y devoluciones	(494,050)	(562,886)
	<u>3,306,315</u>	<u>3,241,902</u>

19. GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

Composición:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Sueldos	342,394	206,772
Bonos, comisiones y premios	460,885	430,656
Alquiler de locales	127,017	137,530
Aportes al IESS y beneficios sociales	359,084	242,692
Suministros y materiales	63,800	45,577
Mantenimiento y reparaciones	53,397	36,339
Regalias	76,803	77,058
Movilizaciones pasajes y viáticos	83,616	96,364
Participación a los trabajadores	-	10,266
Gastos de estrategias	-	32,863
Publicidad	152,373	71,333
Servicios básicos	109,136	84,424
Asesorías	92,014	18,950
Otros servicios	112,365	179,260
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar	147,909	255,117
Depreciaciones y amortizaciones	23,679	20,703
Otros menores	350,915	366,164
	<u>2,555,387</u>	<u>2,312,068</u>

F&E ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Continuación)

20. GASTOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

Composición:

	31 de diciembre	
	2014	2013
Comisiones pagadas a bancos	3,728	3,297
Comisiones pagadas en tarjetas	85,412	48,185
Otros	26,601	88,174
	<u>115,741</u>	<u>139,656</u>

21. CONTINGENTES

Desde el 24 de abril de 2014 la Compañía se encuentra intervenida por la Superintendencia de Compañías; la resolución No. SC-INC-DNASD-14-0153 indica lo siguiente:

- Declara la intervención de la Compañía, con el objeto de supervigilar la marcha económica financiera y propiciar la corrección de irregularidades advertidas a fin de evitar perjuicios de sus accionistas y/o terceros. Por estar incurso en la causal segunda del artículo 354 de la Ley de Compañías, de acuerdo a las conclusiones constantes en el Informe de Control No. SC-INC-DNICAI-SIC-064 del 31 de marzo de 2014, ratificado con el Memorando No. SC-INC-DNICAI.14.287 de fecha 7 de abril de 2013, de la Dirección Nacional de Inspección, Auditoría e Intervención; y el informe de la Dirección Nacional de Actos Societarios y Disolución constante en el Memorando No. SC-INC-DNASD-14-132 del 10 de abril de 2014. De conformidad con el artículo 357 de la Ley de Compañías, esta medida sólo durará el tiempo necesario para superar la situación anómala de la Compañía, sin perjuicio de la facultad concedida al Superintendente de Compañías, por el artículo 369 ibídem.
- Designa a un interventor calificado por la Superintendencia de Compañías, a quien se le concede las atribuciones y facultades conferidas por el artículo décimo del Reglamento de intervención de las Compañías Nacionales Anónimas, de Responsabilidad Limitada, en Comandita por Acciones y de Economía Mixta, así como las Sucursales de Compañías u otras empresas Extranjeras organizadas como Personas Jurídicas que se hubieren establecido en el país, en concordancia con la Ley de Compañías; y particularmente, las consignadas en el nombramiento, como las de conceder su visto bueno en todas las operaciones, libros, cheques y demás documentos de la Compañía; pero si él o los representantes legales administradores o personeros y ordenaren y ejecutaren actos contrarios y/o prohibidos por la ley, el estatuto y esta resolución serán personal y solidariamente responsables de tales hechos, sin perjuicio de otras responsabilidades civiles o penales que pudieren afectarlos, en los términos del artículo 17 de la Ley de Compañías.
- Dispone que el Interventor presente a este despacho informes mensuales, acerca de las actividades cumplidas y de las acciones realizadas por los administradores, tendentes a superar las causales que originaron la intervención.
- Ordena que se notifique la presente Resolución mediante nota reservada al Representante Legal, a los Administradores y a los Comisarios de la compañía F&E

F&E ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Continuación)

ECUATORIANA S.A., al Interventor designado, en esta Resolución para los fines previstos en los artículos anteriores, a Señor Superintendente de Bancos y Seguros, para que haga conocer el particular, también mediante nota reservada, a las instituciones bancarias y financieras sujetas a su control, al Registrador de la Propiedad del Cantón Guayaquil y/o de los cantones en que hallen ubicados los inmuebles de propiedad de la compañía y a los funcionarios encargados de registrar transferencias de dominio, de gravámenes para que se abstengan de inscribir y, en general, registrar contratos de adquisición, enajenación, gravamen y más limitaciones de dominio sobre bienes de la compañía cuando no tuvieren el visto bueno del Interventor.

La Compañía sigue intervenida por la Superintendencia de Compañías; la Administración de la Compañía espera superar las causales de la intervención en el segundo semestre del 2015.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de agosto de 2015) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Gerencia de F&E ECUATORIANA S.A. en el mes de agosto 2015 y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia de F&E ECUATORIANA S.A., los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.