

Logiran S. A. y Subsidiaria

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

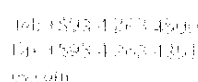
Situación financiera

Resultados integrales

Cambios en el patrimonio

Flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

[illegible]

Informe de los auditores independientes (continuación)

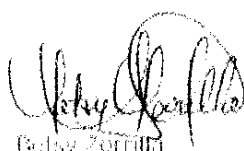
Opinión de auditoría

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Logiran S. A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Hacemos mención que los estados financieros consolidados de Logiran S. A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 23 de abril de 2014 contiene una opinión sin salvedades.


PHAC No. 462


Patsy Zorrillo

PHCPA No. 24.3144

Catayacut, Ecuador
15 de mayo de 2015

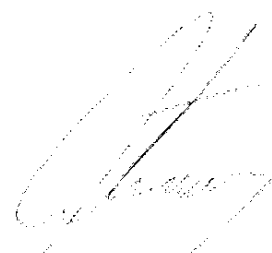
Logiran S. A. y Subsidiaria

Estados consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014

Expresados en Dólares de L.U.A.

	Notas	2014	2013
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	256,033	298,189
Deudores comerciales	7	1,310,763	1,376,722
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	11(a)	73,562	94,108
Impuestos por recuperar	13(a)	345,604	550,412
Pagos anticipados		73,941	151,244
Otros activos corrientes		4,534	10,263
Total activo corriente		<u>2,064,437</u>	<u>2,470,836</u>
Activo no corriente:			
Propiedades, maquinarias y equipos	8	20,064,682	20,950,163
Otros activos		30,100	48,924
Total activo no corriente		<u>20,094,782</u>	<u>20,999,087</u>
Total activo		<u>22,159,219</u>	<u>23,469,923</u>


Francisco Contreras
Gerente General


Hiram Flores Reyes
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros consolidados son parte integrante de estos estados.

Logiran S. A. y Subsidiaria

Estados consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras	9	2,115,339	1,540,481
Acreedores comerciales	10	1,064,463	1,190,743
Cuentas por pagar a partes relacionadas	11(a)	51,647	79,329
Impuestos por pagar	13(a)	620,976	632,013
Beneficios a los empleados	12(a)	390,707	554,381
Total pasivo corriente		4,142,832	4,002,947
Pasivo no corriente:			
Obligaciones financieras, menos porción corriente	9	10,919,858	12,227,914
Beneficios a los empleados	12(b)	241,003	201,014
Total pasivo no corriente		10,860,861	12,428,928
Total pasivo		15,004,543	16,431,875
Patrimonio:			
Capital social	15	6,210,350	6,210,350
Reserva legal	16	94,383	57,622
Utilidades retenidas	17	1,147,858	683,743
Patrimonio atribuible a Logiran S. A.		7,452,590	6,968,015
Participación no controlada		87	85
Total patrimonio		7,453,977	6,968,100
Total pasivo y patrimonio		22,458,520	23,399,975

Francisco Contreras
Gerente General

Noémi Páez Reyes
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros consolidados son parte integrante de estos estados.

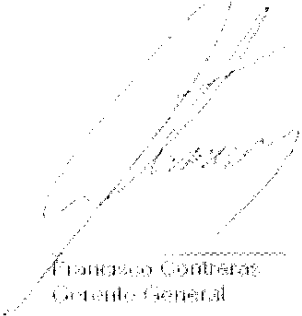
Logiran S. A. y Subsidiaria

Estados consolidados de resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en Dólares de C.U.A.

	Notas	2014	2013
Ingresos por servicios logísticos	3(f)	14,595,090	12,679,801
Costos de servicios	13	(12,127,815)	(10,968,595)
Utilidad bruta		2,468,075	1,711,206
Gastos de operación:			
Gastos de administración y ventas	13	(928,757)	(641,674)
Otros egresos		(423)	(15,492)
Utilidad en venta de vehículos, maquinarias y equipos	3(f)	139,223	189,357
Otros ingresos	3(k)	307,052	124,755
Utilidad operativa		1,985,170	1,359,212
Otros gastos:			
Gastos financieros	3(m)	(1,215,626)	(705,337)
Utilidad antes de impuesto a la renta		769,544	653,875
Impuesto a la renta	3(k) y 13(b)	(239,190)	(197,760)
Utilidad neta y resultado integral		<u>530,354</u>	<u>456,109</u>
Resultado integral atribuible a:			
Parte controlada		530,352	456,072
Parte no controlada		2	37
Utilidad neta y resultado integral		<u>530,354</u>	<u>456,109</u>


Francisco Contreras
Gerente General


Hoerni Pinar Reyes
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros consolidados son parte integrante de estos estados.

Logiran S. A. y Subsidiaria

Estados consolidados de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en Colones de E.U.A.

	Total patrimonio atribuible a Logiran S. A.						
	Utilidades retenidas						
	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Adopción por primera vez	Utilidades acumuladas	Total atribuible a Logiran S. A.	Participación controlada
Saldo al 31 de diciembre de 2012	3,900,000	2,012,550	20,000	(57,355)	129,043	271,638	48
Más (menos):							
Aumento de capital (véase Nota 16)	2,616,950	(2,012,550)	-	-	-	604,402	-
Transferencia a reserva legal (véase Nota 17)	-	-	14,920	-	(24,620)	-	-
Ajuste por convergencia por estado de giro	-	-	-	-	(2,370)	(2,370)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	436,072	436,072	97
Saldo al 31 de diciembre de 2013	6,516,950	-	34,920	(57,355)	767,143	699,757	98
Más (menos):							
Transferencia a reserva legal (véase Nota 17)	-	-	92,774	-	(42,774)	-	-
Ajuste por convergencia por estado de giro	-	-	-	-	(751)	(751)	-
Ajuste costo histórico ven con:	-	-	-	-	(30,720)	(30,720)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	532,351	532,351	2
Saldo al 31 de diciembre de 2014	6,516,950	-	94,182	(57,355)	1,235,213	7,499,090	99

Francisco Contreras
Gerente General

Noemi Rojas Reyes
Comptroller General

Los datos adjuntos a los estados financieros consolidados son parte integrante de estos estados

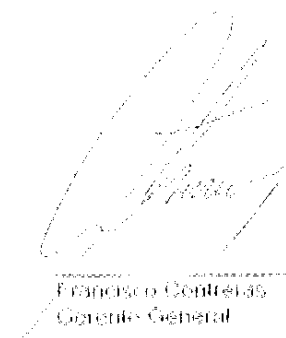
Logiran S. A. y Subsidiaria

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en Dólares de L.U.A.

	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	14,605,768	12,486,858
Pagos a proveedores, empleados y otros	(11,462,729)	(8,906,130)
Pago de impuesto a la renta	(295,128)	(255,640)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	2,847,915	3,325,028
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Pagos por compra de propiedades, maquinarias y equipos	(793,763)	(7,411,311)
Recibido por venta de propiedades, maquinarias y equipos	139,224	189,357
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(654,539)	(7,221,954)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Recibido de obligaciones financieras	287,314	4,771,940
Pago de obligaciones financieras	(1,308,200)	(11,672)
Pago de intereses	(1,215,626)	(705,336)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(2,236,512)	4,054,932
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	(43,156)	149,096
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	298,169	149,103
Saldo al final del año	255,013	298,169


Francisco Contreras
Gerente General


Noemi Pilius Reyes
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros consolidados son parte integrante de estos estados.

Logiran S. A. y Subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

Expresadas en Dolares de L.U.A.

1. INFORMACIÓN GENERAL

Logiran S. A. (en adelante "la Compañía") se constituyó en Ecuador en el año 2003 bajo el nombre de Sodimar S. A. y en el año 2004 cambió su razón social por Logiran S. A. Su actividad principal es la prestación de servicios de logística en general que incluye entre otros, almacenaje, depósito de mercancías, transporte y distribución de productos así como mantener en archivos documentación e información.

La Compañía forma parte del Grupo Romero de Peru y su controladora es Ransa Comercial S. A. de Peru.

La dirección registrada de la Compañía es el Km. 23 de la Vía a Daule, frente a Pinguino, Guayaquil - Ecuador.

La Compañía mantiene el control del 99.87% del capital social de Transporte Pesado Nacional TRANSPENAC S. A. cuya actividad principal es el transporte comercial de carga pesada a nivel nacional.

Los estados financieros consolidados de Logiran S. A. y Subsidiaria para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 9 de abril de 2015 y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por las obligaciones por beneficios a empleados largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales (Véase Nota 9), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dolares de L.U.A., que es la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos que inician a partir del 1 de enero de 2014, según se describe a continuación, sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

- Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Enmienda a la NIC 32, Instrumentos financieros
- Cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo. Enmienda a la NIIF 13, Medición del valor razonable
- NIIF 10

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Existen otras modificaciones que también se aplican por primera vez en el año 2014, sin embargo, estas no tienen efecto alguno en los presentes estados financieros de la Compañía.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

(a) Consolidación de estados financieros-

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros individuales de Logisim S. A. y su Subsidiaria Transporte Pesado Nacional TRANSPENAC S. A. al 31 de diciembre de 2014. El control se logra cuando el inversor está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre esta última.

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la controladora obtiene el control sobre la subsidiaria y finaliza cuando la controladora pierde el control sobre la misma. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el ejercicio se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que la controladora adquiere el control de la subsidiaria hasta la fecha en que la controladora deja de controlar la misma.

Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo dentro del Grupo que se relacionen con transacciones entre los miembros del Grupo se eliminan en su totalidad en el proceso de consolidación.

(b) Efectivo en caja y bancos-

El efectivo en caja y bancos se presenta al costo y no está sujeto a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(c) Instrumentos financieros-

(i) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como *activos financieros* al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, reevalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de activos financieros no registrados, al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacciones atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un *periodo de tiempo* establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo en caja y bancos, deudores comerciales y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de *venderlos o recomprarlos en un futuro cercano*. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados.

La Compañía no tiene activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, éstos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del *deterioro del valor* se reconocen en el estado de resultados como costos financieros.

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo en caja y bancos, deudores comerciales y cuentas por cobrar a partes relacionadas, las cuales son expresadas al valor de la transacción, menos de provisión para cuentas incobrables cuando es aplicable.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros.

La Compañía no tiene inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso la pérdida acumulada es reclasificada al estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

La Compañía no tiene activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (a. de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuenta cuando:

(a) Expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;

(b) Se transfieren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asume una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo en una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass through arrangement); y (c) se hayan transfiriendo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (d) no se hayan transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o hayan celebrado un acuerdo de transferencia pero no hayan transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos, ni hayan transferido el control de los mismos, los activos se continúan reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Compañía sobre los activos. En ese caso, la Compañía también reconoce los pasivos relacionados. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que refleje los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de la contraprestación que la Compañía sería requerida a devolver.

Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y solo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de "pérdida sufrida") y si el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o activos financieros de la Compañía que pueden estimarse de forma confiable. Evidencia de deterioro pueden ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, la probabilidad de que entren en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución mensurable en los flujos de efectivo futuros, tales como cambios, atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

(ii) Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y cuentas por pagar, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable, excepto en el caso de los préstamos y cuentas por pagar que son contabilizados al costo amortizado, neto de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones financieras, acreedores comerciales y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo o menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Medición posterior

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación.

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

La Compañía no tiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Préstamos y cuentas por pagar

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por pagar se miden a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de devengamiento de los intereses aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o costos que son parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados.

La Compañía mantiene en esta categoría obligaciones financieras, acreedores comerciales y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

(iii) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(d) Propiedades, maquinarias y equipos-

Las propiedades, maquinarias y equipos se miden al costo de adquisición neto de la depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última correspondiera. Los terrenos se registran en forma independiente de los edificios o instalaciones en que puedan estar asentados sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, por lo tanto no son objeto de depreciación.

El costo inicial de las propiedades, maquinarias y equipos comprenden su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de las propiedades, maquinarias y equipos, siempre y cuando se cumplan con los criterios de reconocimiento, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren.

Los bienes clasificados como propiedades, maquinarias y equipos se deprecian en forma lineal a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos activos:

	Años
Edificios e instalaciones	10-40
Maquinarias y equipos	10-20
Otros activos fijos	5-10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	<u>3</u>

Una partida de propiedades, maquinarias y equipos se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Las ganancias o pérdidas que surjan al dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) son incluidas en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados se revisan y ajustan prospectivamente a la fecha de cierre de cada ejercicio, de corresponder.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(e) Deterioro de activos no financieros-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos el costo de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiples de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas, tarifas establecidas y costos operativos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo o económico que indiquen que el valor neto registrado como activos no financieros no pueda ser recuperado.

(f) Provisiones y pasivos contingentes-

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y cuando se pueda hacer una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se esperan incurrir para cancelarla.

Los pasivos contingentes son obligaciones surgidas de un evento pasado, cuya continuación está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera del control de la Compañía, u obligaciones presentes surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable o en cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

(g) Valor razonable-

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usan al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables, relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explica anteriormente.

(h) Beneficios a empleados-

Corto plazo

Donde beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocen como un gasto por el valor en

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

descuento de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios.

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Largo plazo

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos y post-empleo que corresponde a un plan de jubilación patronal y desahucio que se registra con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos y post-empleo se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados.

(i) Capital social-

El capital social se mide por su valor nominal de todas las acciones emitidas.

(j) Impuestos-

Impuesto a la renta corriente

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que será recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía. Las tasas de impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada año.

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones del impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta para los periodos futuros es reconocido usando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la disponibilidad de la utilidad tributaria futura contra las cuales imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permitan recuperar dichos activos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El impuesto diferido relacionado con las partidas no reconocidas en el estado de situación financiera, se revalúa en cada fecha de corte y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria permita recuperar dichos activos. Las partidas de impuesto diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no reconoció partidas por diferencias temporarias que generen un activo o pasivo por impuesto diferido por considerar su efecto no importante.

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. Impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda.
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

(k) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos son reconocidos cuando se han prestado los servicios y es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en el que el cobro sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación realizada, teniendo en cuenta las condiciones de cobro definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

(l) Reconocimiento de costos y gastos-

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

(m) Arrendamientos-

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

encuentra especificada de manera explícita en el acuerdo y si por ese uso se paga una contraprestación (canon).

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda, de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda. Los cargos financieros se reconocen como costos financieros en el estado de resultados integrales.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados integrales, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

(n) Costos de financiamiento-

Los costos por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requieren de un periodo sustancial de tiempo para estar listo para su uso o venta, se capitalizan como parte del costo de los respectivos bienes. Todos los demás costos por intereses se registran como gasto en el periodo que se producen.

(o) Eventos posteriores-

Los eventos posteriores al cierre del año que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados actuales podrían diferir de dichas estimaciones.

La gerencia considera que las estimaciones incluidas en los estados financieros se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos, sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y estimaciones significativas utilizadas por la gerencia:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estimación para cuentas incobrables-

La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar, un análisis individual del deudor y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año.

Vida útil de propiedades, maquinarias y equipos-

Las propiedades, maquinarias y equipos se registran al costo y se deprecian en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos pueden hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La Compañía revisa anualmente el detenore que puedan sufrir los activos de larga vida cada vez que los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor libros de cualquiera de dichos activos no pueda ser recuperado.

Obligaciones por beneficios a empleados-

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el grupo consideró las tasas de interés de los Bonos de Gobierno del Ecuador que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación realizada por la Compañía, de los desembolsos que serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del periodo sobre el cual se informa, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS AUN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas, pero con vigencia posterior a los ejercicios cronológicos que comienzan al 1 de enero de 2014. En este sentido, la

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Compañía tiene la intención de adoptar estas normas según correspondan, cuando entren en vigencia.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a la NIC 19 Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos, Aportaciones de empleados,	1 de julio de 2014
Enmienda a las NIIF 2 Pagos basados en acciones - Definición de la condición de inevitabilidad	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 4 Segmentos de operación - Agregación de segmentos de operación, Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la entidad	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles (Método de revaluación, revaluación proporcional de la depreciación, amortización acumulada)	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 24 Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Formación de activos conjuntos	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 13 Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con pasivos compensados	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 40 Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios	1 de julio de 2014
NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos - Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda a las NIC 16 y NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 41 Propiedades, planta y equipo, y Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 27 Estados financieros separados - Método de la participación	1 de enero de 2016
NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias, provenientes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
NIIF 9 Instrumentos financieros	1 de enero de 2018

6. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Los fondos se mantienen en bancos locales y son de libre disponibilidad y no generan intereses.

7. DEUDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de deudores comerciales se desglosa como sigue:

	2014	2013
Comerciales (1)	1,411,704	1,494,720
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(100,898)	(26,898)
	<u>1,310,806</u>	<u>1,467,822</u>

(1) Las cuentas por cobrar no generan interés y poseen un periodo de crédito promedio de 30 días.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la apertura por vencimiento del saldo de deudores comerciales es como sigue:

	2014	2013
Por vencer	1,137,277	1,270,511
Vencidos:		
De 1 a 30 días	87,559	151,534
De 31 a 60 días	19,572	13,168
De 61 a 90 días	16,922	2,359
De 91 a 180 días	798	488
De 181 a 360 días	74,561	2,946
Más de 360 días	15,842	13,604
Total	<u>1,411,791</u>	<u>1,493,720</u>

A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2013
Saldo al inicio	26,938	13,968
Más- Provisión (Véase Nota 18)	<u>73,985</u>	<u>3,040</u>
Saldo al final	<u>100,923</u>	<u>26,998</u>

8. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de propiedades, maquinarias y equipos se formaba de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013		
	Costo	Depreciación acumulada	Neto	Costo	Depreciación acumulada	Neto
Terrenos	2,298,923	-	2,298,923	2,298,923	-	2,298,923
Edificios e instalaciones	14,122,647	(797,709)	13,324,947	14,684,334	(405,856)	14,278,478
Maquinarias y equipos	2,469,640	(118,706)	2,350,934	2,081,169	(16,846)	2,064,323
Otros activos fijos (*)	2,839,213	(981,655)	1,857,558	2,436,768	(601,542)	1,835,226
Muebles y enseres	134,129	(49,674)	84,455	79,458	(39,180)	40,278
Equipos de computación	472,622	(391,627)	81,005	461,291	(327,114)	134,177
Vehículos	1,831,534	(1,043,824)	787,710	1,568,443	(701,403)	867,040
Obras en progreso	-	-	-	117,162	-	117,162
	<u>23,758,168</u>	<u>(3,373,486)</u>	<u>20,384,682</u>	<u>23,684,388</u>	<u>(2,134,991)</u>	<u>21,549,397</u>

(*) Incluye principalmente estanterías y otros equipos de bodega

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de propiedades, maquinarias y equipos fue como sigue:

		Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Otros activos fijos	Muebles y enseres	Equipo de computación	Vehículos (1)	Obras en proceso	Total
Costo:									
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2,245,929	6,365,895	415	2,004,610	67,924	380,210	1,195,837	1,411,224	12,749,900
Adiciones	-	4,338,225	2,095,693	341,153	12,169	23,216	473,469	177,162	7,411,117
Transferencias y bajas	-	3,411,224	-	-	(655)	665	(35,732)	(3,411,224)	(65,732)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2,245,929	12,654,154	3,081,109	2,434,766	79,439	401,291	1,559,434	177,162	23,864,450
Adiciones	-	62,196	51,679	71,091	44,631	21,331	337,620	234,052	733,761
Transferencias, bajas y depósitos	-	(21,793)	(73,749)	(33,112)	-	-	(35,542)	(331,114)	(765,538)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2,245,929	14,104,557	2,958,940	2,432,745	124,109	402,622	1,851,514	-	23,769,169
Depreciación acumulada:									
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	(227,206)	(128)	(463,735)	(28,119)	(209,914)	(513,543)	-	(1,432,535)
Depreciación	-	(135,820)	(75,718)	(235,239)	(5,887)	(88,053)	(243,255)	-	(703,972)
Transferencias, bajas y depósitos	-	-	-	-	37	(27)	33,424	-	33,424
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	(408,646)	(1,028)	(701,942)	(33,100)	(327,141)	(723,407)	-	(2,164,163)
Depreciación	-	(339,648)	(105,347)	(279,713)	(17,414)	(83,612)	(319,321)	-	(1,164,055)
Transferencias, bajas y depósitos	-	-	3,657	-	-	-	(2,393)	-	(79,233)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	(797,730)	(116,709)	(981,555)	(50,514)	(437,027)	(1,045,124)	-	(3,373,659)
Saldo neto	2,245,929	13,304,927	1,940,234	1,457,559	83,595	31,297	837,790	-	20,395,510

(1) Excluye en libros de vehículos bajo arrendamiento financiero y el saldo de 2014 es de 122,794, 2013 es de 122,794.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Activos otorgados en garantía

Al 31 de diciembre de 2014, se otorgó en garantía al Banco Promerica S. A. (Véase Nota 9) siete lotes de terrenos de propiedad de la Compañía con un área total de 69,084 m². Sobre cinco de estos lotes se encuentra constituido el Centro de Distribución de la ciudad de Quito (sector La Magdalena - Hacienda Turubamba Alto) y un lote de terreno de 68,863 m² y su edificación ubicados en el Km. 22 de la Via Guayaquil-Daule, donde funciona el Centro de Distribución de la ciudad de Guayaquil. La Compañía no podrá otorgar estos terrenos en garantía de otros préstamos, ni venderlos a otra entidad.

Adicionalmente, la Compañía garantiza obligación financiera de su Subsidiaria, mantenida con Banco Bolivariano, para lo cual ha constituido una prenda comercial sobre vehículos bajo arrendamiento mercantil.

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de obligaciones financieras se formaba de la siguiente manera:

	Tasa de interés anual		Vencimiento hasta	Corto plazo (1)	Largo plazo	Total
Préstamos bancarios:						
Banco Promerica S. A. (Costa Rica)	8.50%	(V)	Febrero de 2021	623,578	4,160,767	4,784,345
Banco Promerica S. A. (Ecuador)	8.25%	(V)	Enero de 2019	1,084,452	6,087,767	7,172,219
Banco Bolivariano C. A.	\$ 838,467%	(V)	Junio de 2015	119,342	287,590	406,932
Arrendamiento mercantil:						
Banco Bolivariano C. A.	9.80%	(V)	Octubre de 2016	78,518	73,662	152,180
			(1)	<u>1,805,890</u>	<u>10,569,786</u>	<u>12,375,676</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de obligaciones financieras se formaba de la siguiente manera:

	Tasa de interés anual		Vencimiento hasta	Corto plazo (1)	Largo plazo	Total
Préstamos bancarios:						
Banco Promerica S. A. (Costa Rica)	8.50%	(V)	Febrero de 2021	496,059	4,260,851	4,756,910
Banco Promerica S. A. (Ecuador)	8.95%	(V)	Enero de 2019	1,211,838	7,113,958	8,325,796
Banco Bolivariano C. A.	8.00%	(V)	Septiembre 2017	49,571	181,627	231,198
Subseguros bancarios:						
Banco Bolivariano C. A.	-	-	-	17,781	-	17,781
Arrendamiento mercantil:						
Banco Bolivariano C. A.	9.82%	(V)	Octubre de 2016	71,342	108,416	179,758
			(1)	<u>1,826,811</u>	<u>10,563,844</u>	<u>12,390,655</u>

(1) Incluye intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

F = Tasa fija

V = Tasa variable

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, existen garantías entregadas sobre obligaciones financieras. (Véase Nota 8).

10. ACREEDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de acreedores comerciales corresponde a cuentas por pagar a proveedores locales que no devengan intereses y poseen un periodo de crédito de entre 15 y 60 días.

11. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas se desglosan como sigue:

	Naturaleza de la relación	País	2014	2013
Por cobrar:				
Primax Comercial del Ecuador S. A.	Comercial	Ecuador	52,678	1,497
Alcorp Ecuador S. A.	Comercial	Ecuador	20,543	47,980
Ransa Comercial S. A.	Accionista	Perú	5,527	5,526
			<u>78,750</u>	<u>54,103</u>
Por pagar:				
Ransa Comercial S. A.	Accionista	Perú	41,467	41,467
Primax Comercial del Ecuador S. A.	Comercial	Ecuador	8,896	4,698
Alcorp Ecuador S. A.	Comercial	Ecuador	1,294	32,195
Aguasycorp S. A.	Comercial	Ecuador		989
			<u>51,657</u>	<u>79,349</u>

Los saldos pendientes por cobrar y por pagar a partes relacionadas no están garantizados y son pagaderos en efectivo.

Durante el año 2014, se efectuaron las siguientes transacciones significativas con partes relacionadas:

	Ingresos por servicios	Costos de servicios de trans- porte
Alcorp Ecuador S. A.	471,091	19,872
Primax Comercial del Ecuador S. A.	542,057	-
Ransa Comercial S. A.	831	-
	<u>1,014,979</u>	<u>19,872</u>

Las transacciones entre partes relacionadas son realizadas en los términos y condiciones acordadas entre las partes.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 en transacciones no habituales y relevantes.

(d) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave de la Compañía incluye la gerencia general. Durante los años 2014 y 2013, los importes reconocidos como remuneraciones fijas, beneficios no monetarios, sueldos variables, beneficios sociales, bonificaciones y otros beneficios no monetarios de la gerencia clave de la Compañía, se presentan como siguen:

	2014	2013
	<u>193,544</u>	<u>234,166</u>
Remuneraciones y bonificaciones		

12. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de beneficios a empleados, corto plazo fue como sigue:

	2014	2013
	<u>269,529</u>	<u>438,991</u>
Beneficios sociales		
Participación de trabajadores	<u>131,173</u>	<u>116,390</u>
	<u>590,707</u>	<u>554,381</u>

(b) Largo plazo:

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 23 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tengan derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más *hayan prestado servicios continuada o interrumpidamente*, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieran cumplido cuatro años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por *desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador*, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las obligaciones de largo plazo por beneficios a empleados se formaban de la siguiente forma:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2014	2013
Jubilación patronal	189,133	154,630
Desahucio	54,876	46,324
	<u>244,009</u>	<u>201,014</u>

La siguiente tabla resume el movimiento de la provisión y los componentes del gasto neto por jubilación patronal y desahucio reconocidos en el estado de resultados integrales y el importe reconocido en el estado de situación financiera.

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Saldo al inicio	154,630	137,634	46,324	40,076
Gasto del período:				
Costo laboral por servicios	68,720	55,781	10,902	10,955
Costo financiero	2,263	6,635	1,140	3,599
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(44,593)	(14,764)	(12,516)	(17,516)
Saldo al final	<u>178,120</u>	<u>154,630</u>	<u>54,876</u>	<u>46,324</u>

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	2014	2013
Tasa de descuento	8.65%	8.69%
Tasa de rotación actuarial	4%	4%
Tasa esperada de incremento salarial	9%	4.5%
Tabla de mortalidad	ILSS 2002	ILSS 2002
Tasa de incidencia de invalidez	ILSS 2002	ILSS 2002
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	<u>25 años</u>	<u>25 años</u>

13. IMPUESTOS

(a) Cuentas por cobrar y por pagar por impuestos-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de impuestos por recuperar se formaba de la siguiente manera:

	2014	2013
Por recuperar:		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	345,604	265,618
Impuesto al valor agregado (IVA)	-	284,764
	<u>345,604</u>	<u>550,412</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2014	2013
Por pagar:		
Impuesto al valor agregado (IVA)	202,561	234,111
Impuesto a la salida de dividendos	223,838	341,187
Retenciones de IVA	16,698	15,050
Impuesto a la renta	48,854	24,596
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	19,385	17,150
	<u>520,576</u>	<u>632,013</u>

(b) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la base para la determinación del impuesto a la renta en los años 2014 y 2013 fueron las siguientes:

	2014	2013
Utilidad antes de impuesto a la renta, ajustada	780,544	652,875
Menos- Ajuste de consolidación	<u>(28,297)</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	742,247	652,875
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	343,397	269,714
Amortización de pérdidas tributarias	-	(15,654)
Utilidad tributaria	<u>1,085,629</u>	<u>896,935</u>
Tasa de impuesto	22%	32%
Provisión para impuesto a la renta	<u>239,190</u>	<u>197,768</u>

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

	2014	2013
Impuesto a la renta causada	259,450	197,768
Menos:		
Retenciones en la fuente de años anteriores	(265,613)	(204,346)
Retenciones en la fuente del año	<u>(270,622)</u>	<u>(234,550)</u>
Saldo a favor (véase literal (a))	<u>(297,090)</u>	<u>(241,112)</u>

(c) Situación tributaria-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía y su subsidiaria, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

La Compañía y su Subsidiaria no han sido fiscalizadas en sus últimos tres años fiscales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía y su subsidiaria se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el pago correspondiente de intereses.

(e) Tasas del impuesto a la renta-

La tasa del impuesto a la renta es del 22%. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podrá obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(f) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionadas con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

(g) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

(h) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

El impuesto a la Salida de Divisas (ISD) es del 5% y grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

Están exentos del impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1.000 que no incluyen pagos por consumo de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por *amortización de capital e intereses* de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de *inversiones* previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de *administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE)*.
- Pagos realizados al exterior por concepto de *dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición*.

El impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

14. REFORMAS TRIBUTARIAS

Con fecha 29 de diciembre de 2014, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 405 la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, la cual incluye, entre otros, cambios en el Código Tributario, el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador.

Posteriormente, con fecha 31 de diciembre de 2014 se aprobó mediante Decreto Ejecutivo No. 529 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 407, el Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, mediante el cual se reforma, entre otras normas, el Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y el Reglamento del impuesto a la Salida de Divisas.

A criterio de la gerencia, las principales reformas tributarias incluidas en estas normas y que la administración considera lo son aplicables, son las siguientes:

Reformas a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LRTI):

Se incluye como ingresos de fuente ecuatoriana y sujeto al impuesto a la renta, a la utilidad proveniente de la enajenación directa o indirecta de *acciones y participaciones* y otros derechos en sociedades domiciliadas en el Ecuador.

Se han establecido los siguientes límites a las deducciones de gastos los cuales se detallan a continuación:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- En general, la deducción de los gastos de Promoción y Publicidad, será deducible hasta 4% de los ingresos gravados. No podrán deducir este gasto quienes produzcan o comercialicen alimentos con contenido *hiperprocesado*.
- *Serán deducibles las remuneraciones, de acuerdo a los límites establecidos por el Ministerio del Trabajo.*
- Se permite el reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a los casos y condiciones establecidas en el Reglamento.

Tarifa de Impuesto a la Renta:

Cuando la participación directa o indirecta, individual o conjunta de personas naturales o sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, sea igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad, se liquidará el impuesto a la renta a la tarifa del 25%. Lo mismo aplicará en el caso que la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas conforme las disposiciones tributarias establecidas para el efecto. Si la participación es menor al 50% el impuesto a la renta se liquidará a la tasa del 25% sobre la proporción de participación de personas naturales o sociedades domiciliada en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición.

Reformas al Reglamento para la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

Se añaden las disposiciones reglamentarias a fin de aplicar las reformas efectuadas a la Ley de Régimen Tributario Interno. Se han definido nuevos plazos para la eliminación de los créditos incobrables.

Reformas al Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas:

La base imponible del ISD, en el caso de compensaciones o netao de cuentas, estará constituida por la totalidad de la operación. Cuando el adquirente o contratante sea una entidad que goce de una *exención del ISD*, el impuesto será asumido por quien comercialice el bien o preste el servicio.

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de la Compañía está conformado de la siguiente manera:

Accionista	País	Número de acciones	Valor nominal	Aportaciones de capital	Participación accionaria
Compañía Almacenera S. A.	Perú	2,510,092	1	2,510,092	49%
Ransa International Investments Corp.	Panamá	1,984,000	1	1,984,000	32%
Ransa Comercial S. A.	Perú	1,726,558	1	1,726,558	29%
		<u>6,216,650</u>		<u>6,216,650</u>	<u>100.00%</u>

Durante el año 2013, la Compañía aumentó su capital social en 2,016,650 (2,016,650 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 1 Dólar de E.U.A. cada una, respectivamente) a través de la capitalización de aportes para futuras capitalizaciones por 2,012,558 y de pasivos con accionistas por 404,092.

16. RESERVA LEGAL

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

17. UTILIDADES RETENIDAS

Ajustes de primera adopción:

De acuerdo a la Resolución No. 30.10.00PA-18435.6.11.007 de la Superintendencia de Compañías, el saldo deudor de 57,355 que se generó producto de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF podrá ser compensado con utilidades retenidas o del año, si las hubiere.

18. COSTOS Y GASTOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los costos y gastos se formaban de la siguiente manera:

	2014			2013		
	Costo de servicios	Gastos administrativos	Total	Costo de servicios	Gastos administrativos y ventas	Total
Sheldov, salarios y beneficios sociales	1,663,276	345,797	4,609,073	2,120,186	696,331	3,757,117
Arrendamientos	1,743,023	60,954	1,803,977	1,781,303	35,093	1,816,401
Transporte	1,857,539	932	1,688,271	1,524,388	34	1,524,422
Depreciaciones (Véase Nota 8)	1,137,463	32,490	1,169,952	748,595	34,318	782,913
Servicios de carga, manipuleo y vigilancia	1,096,749	3,554	1,099,603	687,296	3,370	690,566
Reparación y mantenimiento	867,169	34,312	636,481	727,567	12,926	740,493
Materiales de almacén y suministros	353,830	16,307	370,137	376,756	10,907	387,663
Energía eléctrica, agua y telefonía	543,761	13,992	296,083	238,606	17,287	255,893
Seguros	155,461	1,362	156,823	148,243	1,489	149,732
Participación de utilidades a trabajadores	129,634	10,543	131,177	107,264	5,125	112,389
Provisión para cuentas incobrables (Véase Nota 7)	-	73,935	73,935	2,673	403	3,040
Jubilación patronal y desempleo (Véase Nota 12(b) y (c))	50,363	12,629	67,572	27,870	834	28,704
Amortizaciones	18,124	-	18,524	20,919	-	20,919
Otros gastos	1,250,584	323,080	1,578,064	1,151,073	210,548	1,361,621
	<u>13,127,615</u>	<u>928,797</u>	<u>13,056,312</u>	<u>10,985,595</u>	<u>641,674</u>	<u>11,610,269</u>

(c) Incluye pagos registrados directamente en el gasto que corresponden al año 2014 y 2013 por 20,440 y 350, respectivamente.

19. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros. Para aquellos instrumentos financieros que se llevan al costo amortizado y cuyo valor razonable es similar a su valor en

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

libros: como son el efectivo en caja y bancos, los deudores comerciales, cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas, acreedores comerciales y obligaciones financieras, no se divulga la información de valor razonable según lo requerido por las NIIF.

20. ADMINISTRACIÓN DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las principales herramientas de la Compañía comprenden principalmente el efectivo. El propósito principal de estas herramientas financieras es aumentar el capital de trabajo y capital financiero de inversión para las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene diferentes activos y pasivos financieros como efectivo en caja y bancos, deudores comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas, obligaciones financieras, acreedores comerciales y cuentas por pagar a partes relacionadas, que son generados directamente de sus operaciones.

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía.

La gerencia revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, los que se resumen a continuación.

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. En el caso de la Compañía, los precios de mercado comprenden principalmente el riesgo de tasas de interés. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos en efectivo.

Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés de mercado se relaciona con los préstamos bancarios con tasas de interés variable.

Durante los años 2014 y 2013, no han existido variaciones en las tasas de interés de las obligaciones financieras.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito menor por sus actividades operativas (principalmente en cuentas por cobrar).

El riesgo de crédito surge del efectivo en bancos, así como la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. El riesgo de crédito que surge del efectivo en bancos se gestiona a través del área de tesorería de la Compañía de acuerdo a sus políticas internas. La Compañía mantiene cuentas por cobrar a distintas empresas y no mantiene cuentas pendientes de cobro significativas con ninguna en particular.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del período sobre el que se informa es el importe en libros de cada categoría de activo financiero informada en la Nota 7.

Durante el año 2014, el 95% de los ingresos por servicios de la Compañía se concentran en los 5 clientes más importantes.

(c) Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de efectivo proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos.

La Compañía monitorea y mantiene un cierto nivel de efectivo, considerado adecuado por la administración para financiar las operaciones de la Compañía, y para mitigar los efectos en el cambio de flujo de efectivo.

El siguiente cuadro resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de los pagos no descontados previstos en los contratos respectivos.

			Más de 1 mes y menor de de 1 mes	Más de 3 meses y menor de 3 meses	Más de 6 meses y menor de 12 meses	Más de 12 meses	Total
Al 31 de diciembre de 2014							
Obligaciones financieras	(1)	262,585	525,370	788,065	1,576,110	12,827,075	15,979,295
Acreedores comerciales		802,760	207,941	-	73,762	-	1,084,463
Cuentas por pagar a partes relacionadas		42,751	8,896	-	-	-	51,647
		<u>1,108,196</u>	<u>742,207</u>	<u>788,065</u>	<u>1,599,872</u>	<u>12,827,075</u>	<u>17,068,465</u>
Al 31 de diciembre de 2013							
Obligaciones financieras	(1)	161,311	218,721	482,834	1,224,899	15,363,531	17,551,696
Acreedores comerciales		753,927	429,855	5,990	-	-	1,190,743
Cuentas por pagar a partes relacionadas		75,128	3,901	-	-	-	79,029
		<u>990,366</u>	<u>752,477</u>	<u>488,824</u>	<u>1,224,899</u>	<u>15,363,531</u>	<u>18,871,165</u>

(1) Incluye intereses por pagar al vencimiento.

(d) Otros riesgos-

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía para disminuir su riesgo operativo relacionado con el almacenamiento de la mercadería propiedad de sus clientes, mantiene pólizas de seguro contra incendio, transporte, fidelidad, robo, asalto y responsabilidad civil por una suma asegurada de 24,950,000.

21. GESTIÓN DE CAPITAL

Para propósitos de gestión del capital de la Compañía, el capital incluye el capital accionario emitido y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora. El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es maximizar el valor para el accionista.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función de los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las cláusulas financieras. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas. La Compañía monitorea la estructura de capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda neta y el capital total más la deuda neta.

	2014	2013
Obligaciones financieras, acreedores comerciales y cuentas por pagar a partes relacionadas	13,851,857	15,041,407
(+) Efectivo en caja y bancos	(255,033)	(296,169)
Deuda neta	13,596,824	14,745,238
Total patrimonio	7,446,532	6,962,100
Total deuda neta y patrimonio	21,043,356	21,707,338
Ratio de endeudamiento	65%	68%

22. EVENTOS SUBSECUENTES

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, excepto por:

Ley Orgánica para la Justicia Laboral y Reconocimiento del Trabajo en el Hogar

El 30 de abril de 2015 se publicó en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 483 la Ley Orgánica para la Justicia Laboral y Reconocimiento del Trabajo en el Hogar. Los principales temas que afectan a las compañías son:

- Eliminación de tipos de contrato: por tiempo fijo, a prueba, y enganche.
- Las utilidades distribuidas a los trabajadores, no podrán exceder de veinticuatro salarios básicos unificados del trabajador en general. En caso de que el valor de estas supere el monto señalado, el excedente será entregado al régimen de prestaciones solidarias de la Seguridad Social.
- Para efectos de responsabilidades laborales se considerarán empresas vinculadas a las personas naturales, jurídicas, patrimonios autónomos y otras modalidades de asociación previstas en la ley, domiciliadas en el Ecuador, en las que una de ellas participe directamente en el capital de la otra en al menos un porcentaje equivalente al 25% del mismo y serán subsidiariamente responsables, para los fines de las obligaciones contractadas con sus trabajadores o trabajadoras.
- El *marcador roto del trabajo podrá establecer a través de acuerdo ministerial límites a las brechas salariales entre la remuneración máxima de gerentes generales o altos directivos y la remuneración más baja percibida dentro de la respectiva empresa.*
- La bonificación por desahucio se pagará de manera obligatoria en todos los casos en los cuales termine la relación laboral.
- Las pensiones mínimas de invalidez, vejez y de incapacidad permanente total o absoluta, se establecerá de acuerdo al tiempo aportado, en proporción al salario básico unificado y de acuerdo a la tabla detallada en la Ley.



Building a better
working world

Ernst & Young Ecuador ESE Cía. Ltda.
Francisco de Orellana y A. Bonaparte
Edificio Centinara, 1955, 14 Oficina 5
P.O. Box 33901, Q10570
Guayaquil - Ecuador

Tel: +593 4 263 1500
Fax: +593 4 263 1751
ey.com

23 de septiembre de 2015
054-15-S

Abogado
Víctor Anchindia Placeres
Intendente de Compañías
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De nuestra consideración:

De acuerdo con la Ley 058, sobre Auditoría Externa publicada en el Registro Oficial No. 594 del 30 de diciembre de 1986, adjunto nos es grato incluir un juego de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, junto con nuestro informe de:

LOGIRAN S.A. y Subsidiarias.
RUC: **0992327642001**
Expediente: **113846**

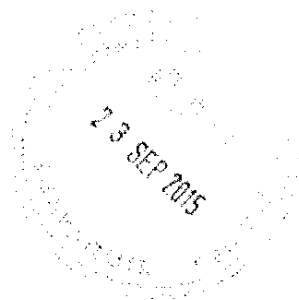
Sin otro particular al que hacer referencia, le saludamos,

Atentamente,

Betty Zorrilla
Directora Ejecutiva
Auditoría

Adjunto lo indicado,

Copia para: **LOGIRAN S.A. y Subsidiarias.**



DOCUMENTACION Y ARCHIVO
INTENDENCIA DE COMPAÑIAS DE GUAYAQUIL

28 SEP 2015

RECIBIDO
NANDY MORALES R.

Hora: 10:00 Firma:

E.Y. con.

Laure

Superintendencia de Compañías
Guayaquil

Visítenos en: www.supercias.gub.ec

Fecha:

23/SEP/2015 12:04:29



Remitente: No. tramite: 57/2015-10
ERNEST & YOUNG ECUADOR E.S. CIA. LTDA
BETSY ZORRILLA

Expediente: 113246

Razón social: RUC: 0992327842001

J. GILKIN S.A.

Sob. Tipo trámite:

CERTIFICACIONES HISTORIA
SOCIOETARIA

Asunto:

REMITE INFORME DE AGILIDAD

El presente documento es una copia de un documento original que se encuentra en el expediente de la causa.