

Transportes Marítimos y Terrestres S. A. TRAMARTER

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. ENTIDAD Y OBJETO SOCIAL

Transportes Marítimos y Terrestres S. A. TRAMARTER su actividad principal es la prestación de servicios de transporte terrestre de carga pesada. La Compañía forma parte del Grupo MSC Mediterranean Shipping Group de Suiza.

Mantiene un contrato con su relacionada Mediterranean Shipping Company del Ecuador (EMESSEA), mediante el cual Mediterranean presta servicios de ventas, manejo y contratación de proveedores para el servicio de transporte, servicios de logística y coordinación de transporte, servicios de caja y cobranzas, servicios contables y del manejo de impuestos, y servicios administrativos y financieros.

2.- PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF de acuerdo a la última traducción al español en la fecha en que se informe, de conformidad con la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 498 del 31.XII.08).

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal en Ecuador desde el año 2000

3.- PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

a) Efectivo en caja y bancos

El efectivo en caja y bancos presentado en el estado de situación financiera se registra al costo y no está sujeto a algún riesgo importante que afecte su valor.

b) Los Activos financieros

Reconocimiento 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 después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

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:

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 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.

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, netas de una provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

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.

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

c) Cuentas por pagar, provisiones y pasivos contingentes-

Los pasivos corresponden a obligaciones existentes a la fecha del estado de situación financiera, surgidos como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se pueden estimar fiablemente.

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 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.

Los pasivos contingentes son obligaciones surgidas de un evento pasado, cuya confirmación está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera del control de la Compañía, u obligaciones presuntas

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.

d) 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 pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación realizada, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

e) 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.

f) Impuestos-

• **Impuesto a la renta corriente**

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea 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 períodos 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.

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

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.

g) Eventos subsecuentes-

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

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y estimaciones. Estos criterios y estimaciones, de acuerdo con la gerencia, se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidos en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y estimaciones significativos utilizados por la gerencia:

Impuestos

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, de existir; y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía, y sus asesores legales.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

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 período sobre el cual se informa, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

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 y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año.

5.- EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de efectivo en caja y bancos se desglosa como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja	1,049	27,962
Bancos locales	50,946	253,768
	<u>51,995</u>	<u>281,730</u>

6.- DEUDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de deudores comerciales se desglosa como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes	11,259	11,001
Menos- Provisión para cuentas incobrables	(6,960)	(6,960)
	<u>4,299</u>	<u>4,041</u>

Las cuentas por cobrar no generan interés y poseen un período de crédito de 15 hasta 180 días promedio.

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

	<u>31 de diciembre de 2014</u>			<u>31 de diciembre de 2013</u>		
	No dete- riorado	De- terio- rado	Total	No dete- riorado	Dete- rio- rado	Total
Corriente	3,177	-	3,177	3,705	-	3,705
Vencidos:						
De 31 a 60 días	806	-	806	-	-	-
De 61 a 90 días	316	-	316	336	-	336
De 91 a 180 días	-	-	-	-	-	-
De 181 a 365 días	-	-	-	-	-	-
Más de 365 días	6,960	(6,960)	-	6,960	(6,960)	-
Total	11,259	(6,960)	4,299	11,001	(6,960)	4,041

7. PARTES RELACIONADAS

La Compañía forma parte del Grupo MSC Mediterranean Shipping Group y su matriz directa es Logistic Investment Limited S. A. de Suiza. Las operaciones entre la Compañía, sus accionistas y sus

compañías relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Compañía en cuanto a su objeto y condiciones.

(a) Saldos y transacciones con partes relacionadas-

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

	Naturaleza de la relación	País	2014	2013
Por cobrar:				
<i>Mediterranean Shipping Company del Ecuador C. A. (EMESSEA)</i>				
	Filial	Ecuador	-	432,059
<i>Mediterranean Shipping C.O.GVA</i>				
	Filial	Suiza	5,269	7,243
<i>Logistic Investment Limited S.A</i>				
	Matriz	Suiza	12,205	-
			<u>17,474</u>	<u>439,302</u>
Por pagar:				
<i>Mediterranean Shipping Company del Ecuador C. A. (EMESSEA)</i>				
	Filial	Ecuador	3,410	3,300
<i>Logistic Investment Limited S. A.</i>				
	Matriz	Suiza	14,363	1,532
			<u>17,773</u>	<u>4,832</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas se mantienen sin vencimiento y no generan intereses. De acuerdo a la gerencia de la Compañía los saldos por cobrar no presentan indicios de deterioro.

Durante los años 2014 y 2013, se efectuaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

Año 2014

<i>Logistic Investment Limited S.A.</i>	\$257,926.00 y \$12,205.00 (dividendos pagados y reembolso)
<i>Mediterranean Shipping Co.</i>	\$61.00 y \$37,312.00 (reembolso y servicio Administrativo)
<i>Mediterranean Shipping Co.GVA</i>	\$1,665.00 y \$77,430.00 (reembolso y logístico)

Año 2013

<i>Mediterranean Shipping Co. administrativo y reembolso)</i>	\$458.455,00; \$36.000,00 y \$8.574,00 (drayage, servicio)
<i>Mediterranean Shipping Co.GVA</i>	\$193.870,00 (logística)

(b) Contratos-

Con fecha 1 de octubre de 2004, la Compañía suscribió un contrato con Mediterranean Shipping Company del Ecuador (EMESSEA) donde se acuerda el uso de oficinas, así como la prestación a servicios tales como: i) venta de servicios y transporte; ii) manejo y contratación

de proveedores para el servicio de transportes; iii) servicio de logística y coordinación de transporte ; iv) servicios de caja y cobranzas; v) servicios contables y de impuestos; vi) servicios administrativos y financieros.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía realizó cargos por estos conceptos por 37,312 (36,000 en el año 2013).

(c) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de Transportes Marítimos y Terrestres S. A. TRAMARTER, los cuales son los mismos de Mediterranean Shipping Company del Ecuador C. A. (EMESSEA) incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representan, no han participado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en transacciones no habituales y/o relevantes.

(d) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave

La gerencia clave de la Compañía es representada por la gerencia general. Durante los años 2014 y 2013, la Compañía no realizó pagos por remuneraciones fijas, beneficios no monetarios, beneficios sociales y otras bonificaciones de la gerencia clave de la Compañía, los mismos que son asumidas por Mediterranean Shipping Company del Ecuador C. A. (EMESSEA).

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la gerencia no recibió pagos por asesorías, ni otros rubros por compensaciones, así como tampoco se mantienen otras transacciones realizadas. Durante el año 2014 y 2013 no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.

Términos y condiciones de transacciones con compañías relacionadas

Los ingresos, costos y gastos entre partes relacionadas son realizadas en precios normales de mercado. Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no están garantizados, no devengan intereses y son liquidados en efectivo. No se han generado garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar y pagar de partes relacionadas.

8. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se desglosan como sigue:

	2014	2013
Proveedores	8,080	5,498
Provisiones (1)	45,869	3,973
Anticipos a clientes y otros	1,435	188
	<u>55,384</u>	<u>9,659</u>

(1) Corresponde a provisión del impuesto a la renta del año 2013

9. IMPUESTOS

a) **Determinación y pago del impuesto a la renta-**

El impuesto a la renta de la Compañía 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 correspondiente pago de intereses.

b) **Tasas del impuesto a la renta-**

Las tasas del impuesto a la renta es 22%.

c) **Cuentas por cobrar y pagar por impuestos-**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas por cobrar y pagar por impuestos se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
	_____	_____
<i>Por recuperar:</i>		
Impuesto al Valor Agregado (IVA) en compras	34,121	-
Retenciones en la fuente por recuperar	682	-
	_____	_____
	34,803	-
	_____	_____
 <i>Por pagar:</i>		
Impuesto al valor agregado (IVA)	341	-
Retenciones en la fuente por pagar	233	-
Impuesto a la renta (Véase Nota 11(b))	7,249	93,157
	_____	_____
	7,823	93,157
	_____	_____

d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas de conciliación entre la utilidad contable y la base para la determinación del impuesto a la renta en los años 2014 y 2013, fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
(Pérdida) utilidad antes del impuesto a la renta	(35,777)	461,516
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	<u>126</u>	<u>7,646</u>
(Pérdida) utilidad gravable	(35,651)	469,162
Tasa de impuesto	<u>-</u>	<u>22%</u>
Provisión de impuesto a la renta corriente	<u>-</u>	<u>103,216</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Provisión para impuesto a la renta corriente	-	103,216
Menos-		
Retenciones en la fuente del año	-	-9,661
Anticipo de impuesto a la renta	<u>7,823</u>	<u>-398</u>
Impuesto a la renta por (recuperar) o por pagar (Véase Nota 11(a))	<u>7,823</u>	<u>93,157</u>

10.-IMPUESTO DIFERIDO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía no registra activo o pasivo por impuesto diferido.

11.- OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no registra pasivos por beneficios definidos debido a que no mantiene empleados en relación de dependencia (Véase Nota 23).

12.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el capital social de la Compañía está compuesto por 800 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 1 cada una, totalmente pagadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el detalle de los accionistas de la Compañía es el siguiente:

Logistic Investments Limited S. A.	Suiza	799 acciones	99.88%
United Agencias Limited S. A.	Suiza	1 acción	0.12%

13.- 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 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.

14.- UTILIDADES RETENIDAS

(a) Ajustes de primera adopción-

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.6.11.007 de la Superintendencia de Compañías, el saldo deudor 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.

15.- DIVIDENDOS PAGADOS

Durante el año 2014, se repartieron dividendos \$257,926.00.

16.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los ingresos por actividades ordinarias se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
Drayage	-	458,455
Servicios de logística	116,098	193,870
Comisiones en servicios de transporte	-	26,494
Otros	295	1,653
	116,393	680,472

17.- COSTOS DE OPERACIÓN

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los costos de operación corresponden a pagos realizados a proveedores de transporte de carga que la Compañía subcontrató para la prestación de servicios a sus clientes.

18.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2014	2013
Servicios administrativos (Véase Nota 8(a))	37,312	36,000
Atención a cliente	-	8,385
Servicios de auditoría	7,024	7,150
Impuestos y contribuciones	3,501	1,883
Otros	36,025	3,103
	<u>83,862</u>	<u>56,521</u>

19.- OBJETIVOS Y POLÍTICAS 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 cuentas por cobrar y cuentas por pagar, que son generados directamente de sus operaciones. El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

(a) Estructura de gestión de riesgos

La estructura de gestión de riesgos tiene como base la gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Gerencia

La gerencia es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. La gerencia proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

(ii) Tesorería y finanzas

La gerencia es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por la gerencia de la Compañía. Asimismo, gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras cuando es necesario.

(b) Mitigación de riesgos

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios de los riesgos de capital y de crédito.

La gerencia revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las que se resumen en las secciones siguientes:

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. Los precios de mercado involucran el riesgo de tasas de interés y el riesgo de tasas de cambio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen las obligaciones financieras que devengan intereses y los depósitos en bancos.

(a) Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no mantiene obligaciones financieras. Los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por lo cual en opinión de la gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

(b) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambios. La Compañía realiza sus operaciones principales en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso en el país, por lo tanto, el riesgo cambiario que asume la Compañía es bajo.

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).

Al 31 de diciembre de 2014, la gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a \$108, 571 (\$725,075 al 31 de diciembre de 2013), el cual representa el valor en libros de los activos financieros (bancos, deudores comerciales y cuentas por cobrar relacionadas).

Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de caja 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 y equivalentes de éste, considerados adecuados por la administración para financiar las operaciones de la Compañía, y para mitigar los efectos en el cambio de flujo de efectivo. Los pasivos de la Compañía tienen un vencimiento a un año al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Gestión de capital

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. Lo adecuado del capital de la Compañía es monitoreado usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

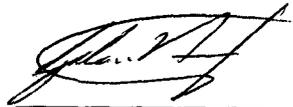
Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado de situación financiera son:

- (i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retorno a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y
- (ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

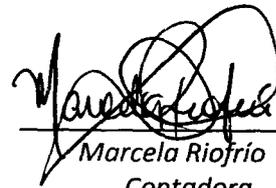
	2014	%	2013	%
PASIVO	80,980	0.19	81,190	0.11
*PATRIMONIO	<u>343,573</u>	0.81	<u>657,237</u>	0.89
TOTAL	424,553		738,427	

20.- EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión 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.



Gustavo Naranjo
Gerente General.



Marcela Riofrio
Contadora.