PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

Plasticaucho Industrial S.A. (la Compañía) es una Compañía anónima constituida en el Ecuador. Su domicilio principal es la ciudad de Ambato, provincia del Tungurahua, fue constituida mediante escritura pública otorgada el 29 de octubre de 1965. La Compañía puede establecer sucursales, agencias, representaciones, depósitos u oficinas en cualquier otro lugar de la República del Ecuador o en el exterior.

El objeto social de la Compañía es la industrialización del caucho y sus derivados; la fabricación y comercialización nacional y exportación de calzado y la compra e importación de todo tipo de materia prima, insumos, materiales y maquinaria para la industrialización del caucho y la elaboración de calzado.

La Compañía lleva a cabo sus operaciones de producción en la planta industrial ubicada en la ciudad de Ambato, mediante turnos de trabajo con 24 horas de producción. Posee centros de distribución ubicados en: Ambato y Guayaquil. Adicionalmente, la Compañía opera en 3 locales comerciales ubicados en el Centro Comercial El Recreo (Quito), Centro Comercial Mall de los Andes (Ambato) y Centro Comercial Río Centro Sur (Guayaquil).

La Compañía fabrica y comercializa los siguientes productos principalmente de la marca "Venus": calzado de lona, calzado plástico, calzado de cuero, calzado relax, productos de caucho, productos de eva (polímero), y calzado deportivo.

Durante el año 2013, el crecimiento de las ventas de la Compañía fue del 7.84% y para el año 2014 se espera un crecimiento mayor. La Compañía comercializa el 34% de su producción en el exterior siendo los principales clientes - distribuidores sus compañías relacionadas Plasticaucho Colombiana y Plasticaucho Perú. El incremento de las ventas se debe entre otros factores al inicio de la comercialización de su nueva categoría de zapatillas con un portafolio innovador, colorido y para todas las edades. Adicionalmente, se tiene planificado el lanzamiento de nuevos productos en las líneas de negocio Lona Clásico y Plástico Clásico con su nueva línea de botas industriales. También se estima incrementos en los volúmenes de ventas de la línea escolar.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal de la Compañía alcanza a 2,230 y 2,136 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 *Declaración de cumplimiento* - Los estados financieros han sido preparados considerando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 *Bases de preparación* - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3 *Efectivo y equivalentes de efectivo* - Constituyen principalmente depósitos en bancos locales y del exterior, dinero en efectivo, inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 *Inventarios* - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

2.5 *Activos no corrientes mantenidos para la venta* - Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si sus valores en libros son recuperables a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

2.6 *Propiedades, planta y equipo*

2.6.1 *Medición en el momento del reconocimiento* - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.6.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20 - 40
Instalaciones	10
Maquinaria	10 - 30
Moldes	10
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3

2.6.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.7 Activos intangibles

2.7.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada.

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

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

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero. La vida útil usada para el cálculo de la amortización de las licencias es de 3 años.

- 2.8 Costos por préstamos** - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.
El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

- 2.9 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

- 2.10 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.10.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.10.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

- 2.10.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en

el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.11 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.12 Beneficios a empleados

2.12.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las utilidades retenidas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.12.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12.3 Bonificación por años de servicio - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por una bonificación por años de servicio que se entrega por el cumplimiento de cinco, diez, quince, veinticinco, treinta y treinta y cinco años consecutivos de labores.

2.12.4 Bonos a los ejecutivos - La Compañía reconoce a los principales ejecutivos honorarios por la representación legal de la empresa, los mismos que se determinan con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

2.13 Arrendamientos - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.13.1 La Compañía como arrendadora - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

- 2.13.2 La Compañía como arrendataria** - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.
- 2.14 Reconocimiento de ingresos** - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.
- 2.14.1 Venta de bienes** - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- 2.14.2 Ingresos por alquileres** - La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.13.1.
- 2.15 Costos y Gastos** - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.
- 2.16 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

- 2.17 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías, a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía mantiene: activos mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

2.17.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.17.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo. Para calcular la tasa de interés efectiva, se estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta las condiciones contractuales del instrumento financiero, excluyendo cualquier estimación de pérdidas crediticias futuras.

2.17.3 Activos financieros disponibles para la venta - Son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías.

Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva de revaluación de inversiones. Al momento de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones es reclasificada a resultados del período.

Los ingresos por intereses son calculados utilizando el método del costo amortizado y se reconocen en resultados del período.

2.17.4 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.17.5 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.18 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.18.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva

2.18.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.18.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.19 Normas nuevas y revisadas con efecto material sobre los estados financieros

Durante el año 2013, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de partidas en otro resultado integral

Durante el año 2013, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIC 1 - Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados, cuyo uso no es obligatorio. En virtud de las modificaciones a la NIC 1, el estado del resultado integral cambia su nombre por el "estado del resultado del período y otro resultado integral" (y el "estado de resultados" pasa a denominarse como "estado de utilidad o pérdida"). Al no ser obligatorio, la Compañía no realizó el cambio de nombre del estado de resultados. En adición, las modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del período y otro resultado integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente al

resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de partidas de otro resultado integral se ha modificado para reflejar los referidos cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año 2013, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan el método de la “banda de fluctuación” permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del “interés neto”, el cual según la NIC 19 (revisada en el 2012), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Estos cambios han tenido un impacto en los importes reconocidos en el resultado del período y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficios definidos incluyendo revelaciones adicionales.

A partir del 1 de enero del 2013, la Compañía ha aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, y ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva.

2.20 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros -

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2013, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.21 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro podría tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- 3.2 *Provisiones para obligaciones por beneficios definidos* - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado considerando los Bonos de Gobierno.

- 3.3 *Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo* - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.
- 3.4 *Impuesto a la renta diferido* - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.
- 3.5 *Valuación de los instrumentos financieros* - Como se describe en la Nota 16.3, la Compañía utiliza técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	24,558	194,340
Bancos locales	1,403,675	1,372,145
Bancos del exterior	<u>12,570</u>	<u>12,620</u>
Subtotal	1,440,803	1,579,105
Sobregiros bancarios (Nota 10)	_____ -	<u>(755,683)</u>
Total	<u>1,440,803</u>	<u>823,422</u>

Bancos locales - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, constituyen depósitos de disponibilidad inmediata, que se mantienen en bancos locales, los cuales no generan intereses. Al 31 de diciembre del 2013, incluye también depósitos overnight por US\$402 mil.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Compañías relacionadas (Nota 21)	9,184,391	9,222,160
Clientes locales	7,830,907	7,807,638
Clientes del exterior	59,122	252,073
Provisión para cuentas dudosas	<u>(344,642)</u>	<u>(274,403)</u>
Subtotal	16,729,778	17,007,468
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipos a proveedores (1)	703,250	3,154,211
Empleados	143,462	50,424
Anticipo a compañías relacionadas		141,198
Reclamos de seguros	5,787	157,367
Otros	<u>47,867</u>	<u>32,601</u>
Total	<u>17,630,144</u>	<u>20,543,269</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	17,547,579	20,543,269
No corriente	<u>82,565</u>	<u> </u>
Total	<u>17,630,144</u>	<u>20,543,269</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 corresponden a desembolsos entregados a los principales proveedores para la adquisición de materias primas.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 150 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 150 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 31 y 150 días se reconoce una provisión para cuentas de dudoso cobro por el 20% con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte. La provisión para cuentas incobrables no incluye las cuentas por cobrar a compañías relacionadas considerando su grado de recuperabilidad. En adición, el resultado de la provisión no excede del 1% del total de la cartera del año.

La Compañía utiliza un sistema de puntuación de crédito externo para evaluar la calidad crediticia del cliente potencial y los límites de crédito por cliente. Los límites de crédito y las puntuaciones atribuidas a los clientes se revisan una vez al año. Los mayores clientes de la Compañía representan sus compañías relacionadas. No hay otros clientes que representan más del 5% del saldo total de los créditos por ventas.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
1 - 30 días	529,166	758,646
31 - 150 días	123,851	464,522
Más de 150 días	<u>195,519</u>	<u>158,971</u>
Total	<u>848,536</u>	<u>1,382,139</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>55</u>	<u>60</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron un incremento a la provisión de US\$70 mil (US\$56 para el año 2012), neto de castigo.

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

En la determinación de la capacidad de recuperación de un crédito comercial, la Compañía considera cualquier cambio en la calidad crediticia de los deudores comerciales desde la fecha de concesión de crédito hasta el final del período de referencia.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Materia prima y embalaje	8,187,167	8,293,603
Producto terminado	7,100,383	5,283,699
Semielaborados	3,208,330	2,891,258
Repuestos y materiales	1,267,399	1,233,885
Mercancías	389,716	448,826
Otros inventarios	119,078	239,952
Inventario en tránsito	<u>1,838,507</u>	<u>7,072,667</u>
Total	<u>22,110,580</u>	<u>25,463,890</u>

Durante los años 2013 y 2012, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$56.6 millones y US\$51.9 millones respectivamente.

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2013, ciertos inventarios con un saldo en libros de aproximadamente US\$4 millones han sido prendados para garantizar los préstamos de la Compañía (Nota 10).

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado:		
Seguros	230,346	211,710
Arriendos	86,800	
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas		2,303,832
Otros	<u>165,055</u>	<u>27,597</u>
Total	<u>482,201</u>	<u>2,543,139</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	453,093	211,710
No corriente	<u>29,108</u>	<u>2,331,429</u>
Total	<u>482,201</u>	<u>2,543,139</u>

Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas - Al 31 de diciembre del 2012 corresponde a un aporte realizado a su compañía relacionada Hidrotambo S.A. como un aporte para futuras capitalizaciones, el cual en el año 2013, por decisión de la Administración de la Compañía fue reclasificada a activos clasificados como mantenidos para la venta.

8. ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía decidió vender las acciones que mantiene en su asociada Hidrotambo S.A., por lo tanto, en esa fecha, la Compañía reclasificó la inversión y los aportes entregados para futuras capitalizaciones como activos disponibles para la venta.

ESPACIO EN BLANCO

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	48,412,578	45,744,372
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(16,977,594)</u>	<u>(14,896,543)</u>
Total	<u>31,434,984</u>	<u>30,847,829</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos en propiedad	5,726,771	5,726,771
Maquinaria y equipo en montaje	1,450,550	1,456,060
Propiedades en construcción	1,091,713	200,108
Maquinaria y equipo	11,728,069	12,006,535
Edificios e instalaciones	8,267,255	7,902,820
Moldes	2,258,920	2,336,518
Muebles y enseres	524,235	545,405
Vehículos	244,393	436,880
Equipos de computación	<u>143,078</u>	<u>236,732</u>
Total	<u>31,434,984</u>	<u>30,847,829</u>

ESPACIO EN BLANCO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	Terrenos en propiedad	Maquinaria y equipo en montaje	Propiedades en construcción	Maquinaria y equipo Instalaciones ... (en miles de U.S. dólares) ...	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	Total
<u>Costo o valuación</u>								
Saldo al 31 de diciembre del 2011	5,726,771	1,088,071	1,202,372	18,215,875	8,361,748	3,886,355	955,381	710,054
Adquisiciones		3,666,725	760,431	340,648	38,381			51,203
Ventas				(571,189)	(137,118)			(48,951)
Transferencias		(3,298,736)	(1,762,695)	2,624,012	1,867,538			
Saldo al 31 de diciembre del 2012	5,726,771	1,456,060	200,108	20,609,346	4,319,118	990,970	1,462,026	45,744,372
Adquisiciones		2,130,674	891,605	241,327	6,351	12,089	893	29,768
Ventas		(32,184)		(480,090)		(130,030)	(2,197)	3,312,707
Transferencias		(2,104,000)		1,019,343	727,539		22,097	(644,501)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	5,726,771	1,450,550	1,091,713	21,389,926	4,601,341	1,062,208	1,511,694	48,412,578
<u>Depreciación acumulada y deterioro</u>								
Saldo al 31 de diciembre del 2011				7,489,257	2,045,323	1,462,551	333,041	152,996
Ventas				(495,270)	(46,380)	(36,956)	(16,818)	(52,382)
Gasto por depreciación				1,608,824	365,904	557,005	129,342	174,812
Saldo al 31 de diciembre del 2012				8,602,811	2,304,847	1,982,600	445,565	275,426
Gasto por depreciación				1,322,595	363,104	359,821	92,408	133,689
Ventas				(263,549)				(70,339)
Saldo al 31 de diciembre del 2013				9,661,857	2,727,951	2,342,421	537,973	338,776
Saldo neto al 31 de diciembre del 2013	5,726,771	1,450,550	1,091,713	11,728,069	8,267,255	2,258,920	524,235	244,393
								143,078
								31,434,984

- 9.1. *Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los terrenos, edificaciones y maquinaria con un saldo en libros de aproximadamente US\$22.2 millones y US\$29.4 millones, respectivamente, han sido hipotecados y prendados para garantizar los préstamos de la Compañía (Nota 10). La Compañía no está autorizada a hipotecar o prender estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

10. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado:</i>		
Sobregiros bancarios y subtotal		755,683
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios (1) y subtotal	<u>23,516,593</u>	<u>22,036,153</u>
Total	<u>23,516,593</u>	<u>22,791,836</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	11,219,886	10,900,375
No corriente	<u>12,296,707</u>	<u>11,891,461</u>
Total	<u>23,516,593</u>	<u>22,791,836</u>

- (1) Los préstamos bancarios están garantizados por una hipoteca sobre terrenos y edificaciones y por una prenda comercial sobre cierta maquinaria de la Compañía (Nota 9). Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 8.5% para los dos años, y tienen un vencimiento hasta abril del 2019.

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	2,477,205	4,445,781
Proveedores del exterior	10,467,807	15,362,882
Compañías relacionadas (Nota 21)	<u>815,646</u>	<u>1,675,016</u>
Subtotal	13,760,658	21,483,679
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Anticipos de clientes	<u>16,373</u>	<u>28,762</u>
Total	<u>13,777,031</u>	<u>21,512,441</u>

El período de crédito promedio de compras de ciertos bienes es 60 y 90 días desde la fecha de la factura.

12. IMPUESTOS

12.1 *Activos y pasivos del año corriente y no corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes y no corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario por Impuesto al Valor Agregado - IVA	1,678,697	1,963,998
Impuestos pendientes de recuperar (Reclamo tributario)	2,786,505	735,671
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta		33,144
IVA pendiente por recuperar por exportaciones	<u>392,006</u>	<u>29,409</u>
Total	<u>4,857,208</u>	<u>2,762,222</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	2,228,589	2,762,222
No corriente	<u>2,628,619</u>	<u> </u>
Total	<u>4,857,208</u>	<u>2,762,222</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	258,868	278,884
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	92,976	107,359
Impuesto a la renta por pagar	27,666	
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	<u>398,508</u>	<u>645,367</u>
Total	<u>778,018</u>	<u>1,031,610</u>

12.2 *Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta (para el año 2012 incluye el rubro de otro resultado integral)	5,682,688	2,353,119
Gastos no deducibles	1,999,769	781,499
Participación a trabajadores proveniente de ingresos exentos	5,953	1,444
Ingresos exentos	(40,437)	(9,624)
Otras deducciones	<u>(18,200)</u>	<u>(849,807)</u>
Utilidad gravable	<u>7,629,773</u>	<u>2,276,631</u>
Impuesto a la renta causado en el año (1)	<u>1,678,550</u>	<u>523,625</u>
Anticipo calculado (2)	<u>959,545</u>	<u>975,704</u>
Impuesto a la renta del año	1,678,550	975,704
Impuesto a la renta de años anteriores (glosas)	<u>349,362</u>	<u>81,407</u>
Total impuesto a la renta del año	<u>2,027,912</u>	<u>1,057,111</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2013, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$959,545 y el impuesto causado fue de US\$1,678,550. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$1,678,550 equivalente al impuesto a la renta causado en el año.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2010 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2013. Las contingencias por las glosas determinadas en las revisiones de las autoridades tributarias se detallan en la Nota 22.

12.3 Movimiento de (provisión) crédito tributario para impuesto a la renta - Los movimientos de crédito tributario (provisión) para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	33,144	(12,901)
Provisión del año	(1,678,550)	(975,704)
Acta de determinación del SRI (Nota 22)	(349,362)	(81,407)
Pagos efectuados:		
Impuesto a la renta del año anterior		12,901
Actas de determinación del SRI (Nota 22)	349,362	81,407
Anticipo del impuesto a la renta	646,294	659,280
Impuesto a la salida de divisas - ISD	569,413	3,174
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	435,177	346,394
Crédito tributario de ejercicios anteriores	<u>(33,144)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u>(27,666)</u>	<u>33,144</u>

12.4 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de (activo) pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>Saldos al</u> <u>comienzo del año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Saldos al</u> <u>fin del año</u>
Año 2013			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	1,482,245	(103,357)	1,378,888
Jubilación patronal y desahucio	(895,071)	87,132	(807,939)
Bonificación por años de servicio	<u>(88,378)</u>	<u>(12,111)</u>	<u>(100,489)</u>
Total	<u>498,796</u>	<u>(28,336)</u>	<u>470,460</u>
Año 2012			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	1,342,979	139,266	1,482,245
Jubilación patronal y desahucio	(902,669)	7,598	(895,071)
Bonificación por años de servicio	<u>(75,150)</u>	<u>(13,228)</u>	<u>(88,378)</u>
Total	<u>365,160</u>	<u>133,636</u>	<u>498,796</u>

12.5 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	<u>5,682,688</u>	<u>2,353,119</u>
Gasto de impuesto a la renta	1,250,191	541,217
Gastos no deducibles	411,612	179,745
Otras deducciones	(11,590)	(63,701)
Impuesto pagado por acta de determinación	349,363	81,407
Diferencia de anticipo de impuesto a la renta sobre el impuesto causado	_____	<u>452,079</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,999,576</u>	<u>1,190,747</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>35%</u>	<u>51%</u>

12.6 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 22% para el año 2013 y 23% para el año 2012. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 30 de mayo del 2013, el Servicio de Rentas Internas promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180 en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, la autoridad tributaria y los contribuyentes consideraban sin efectos tributarios la revaluación de activos fijos.

Sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de propiedades, planta y equipo efectuada a la fecha de transición de las NIIF, consecuentemente, la Compañía mantendrá el pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y del exterior correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2014. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieren, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	1,287,817	1,183,527
Participación a trabajadores	1,002,827	415,255
Plan carro	373,102	315,010
Obligaciones por pagar	<u>255,218</u>	<u>786,914</u>
Total	<u>2,918,964</u>	<u>2,700,706</u>

14.1 Participación a trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	415,255	1,014,570
Provisión del año	1,002,827	415,255
Pagos efectuados	<u>(415,255)</u>	<u>(1,014,570)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,002,827</u>	<u>415,255</u>

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	7,087,765	6,696,473
Bonificación por desahucio	1,342,430	1,160,127
Bonificación por años de servicio	<u>456,767</u>	<u>401,717</u>
Total	<u>8,886,962</u>	<u>8,258,317</u>

15.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	6,696,473	6,570,608
Costo de los servicios del período corriente	256,678	911,031
Costo por intereses	88,190	82,271
Costo de los servicios pasados	263,720	228,120
Ganancia actuarial	(176,785)	(170,611)
Beneficios pagados	<u>(40,511)</u>	<u>(924,946)</u>
Saldos al fin del año	<u>7,087,765</u>	<u>6,696,473</u>

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía no registró la provisión de jubilación patronal correspondiente a los trabajadores menores a 10 años, equivalente a US\$1.9 millones.

15.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,160,127	1,000,936
Costo de los servicios del período corriente	730,489	227,610
Costo por intereses	10,634	9,484
Costo de los servicios pasados	41,407	36,532
Ganancia actuarial	(92,002)	
Beneficios pagados	<u>(508,225)</u>	<u>(114,435)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,342,430</u>	<u>1,160,127</u>

15.3 Bonificación por años de servicio - Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por años de servicio fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	401,717	341,596
Costo de los servicios del período corriente	171,476	79,649
Costo por intereses	3,961	3,319
Costo de los servicios pasados	13,759	12,957
Ganancia actuarial	(57,740)	(35,804)
Beneficios pagados	<u>(76,406)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u>456,767</u>	<u>401,717</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad.

La Administración de la Compañía no realizó el análisis de sensibilidad requerido por la norma considerando que no tendría un impacto significativo.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	8.68	8.68
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.50	4.50

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Reconocimiento en resultado del año:</i>		
Costo de los servicios del período corriente	1,158,643	1,218,290
Costo por intereses	102,785	95,074
Costo de servicios pasados	318,886	277,609
<i>Reconocimiento en otro resultado integral</i>		
Ganancia actuarial reconocida en otro resultado integral	<u>(326,527)</u>	<u>(206,416)</u>
Total	<u>1,253,787</u>	<u>1,384,557</u>

Durante los años 2013 y 2012, del importe del costo del servicio por US\$1,310 mil y US\$972 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los gastos de administración.

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Subgerencia Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

16.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

La exposición de la Compañía a las tasas de interés de los activos y pasivos financieros se detallan en las notas a los estados financieros.

Análisis de sensibilidad de tipos de interés - La compañía no estima significativos cambios que pudieran presentarse en su tasa de interés de composición variable por cambios en el mercado, una vez verificadas la volatilidad de los últimos 5 años.

16.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún Grupo de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 5% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año, sin considerar a las compañías relacionadas.

16.1.3 Riesgo de liquidez - La Gerencia General es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Subgerencia Financiera ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

16.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Gerencia General revisa la estructura de capital sobre una base mensual, como parte de esta revisión, la Gerencia General considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

16.2 *Categorías de instrumentos financieros* - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	1,440,803	1,579,105
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	17,630,144	20,543,269
Otros activos financieros	<u>265,132</u>	<u>165,682</u>
Total	<u>19,336,079</u>	<u>22,288,056</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	13,777,032	21,512,441
Préstamos (Nota 10)	<u>23,516,593</u>	<u>22,791,836</u>
Total	<u>37,293,625</u>	<u>44,304,277</u>

16.3 *Valor razonable de los instrumentos financieros* - La Administración considera que, excepto por los instrumentos financieros incluidos a continuación, los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado, se aproximan a su valor razonable.

	Diciembre 31, 2013		Diciembre 31, 2012	
	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<i>Pasivos financieros:</i>				
Préstamos (Nota 10)	<u>23,516,593</u>	<u>23,801,448</u>	<u>22,791,836</u>	<u>22,791,836</u>

16.3.1 *Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros* - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- ***Mercado no activo: técnica de valuación*** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, las tasas utilizadas para descontar los flujos de efectivo fueron de 8.17% y 8.22% respectivamente, con base en las tasas de mercado de préstamos a 2 y 5 años respectivamente.

17 PATRIMONIO

- 17.1 Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 6,600,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.
- 17.2 Reserva legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.
- 17.3 Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a Diciembre 31,	
	2013	2012
	... (en U.S. dólares) ...	
Utilidades retenidas - distribuibles	4,009,639	751,893
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	5,500,834	5,500,834
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	1,180,593	1,180,593
Reserva por valuación	<u>3,497,676</u>	<u>3,497,676</u>
Total	<u>14,188,742</u>	<u>10,930,996</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital y por valuación según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

- 17.4 Dividendos** - En noviembre del 2013 y mayo del 2012, se cancelaron dividendos de US\$0.17 y US\$0.25 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$1 millón y US\$1.6 millones, a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

18 INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Ventas nacionales	75,358,998	70,088,890
Ventas exportación	38,895,503	35,718,398
Descuento comercial	<u>(2,747,550)</u>	<u>(2,405,730)</u>
Total	<u>111,506,951</u>	<u>103,401,558</u>

19 COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	81,326,950	76,709,190
Gastos de ventas	14,462,398	14,400,782
Gastos de administración	<u>7,717,120</u>	<u>7,986,020</u>
Total	<u>103,506,468</u>	<u>99,095,992</u>

ESPACIO EN BLANCO

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Consumos de materias primas y consumibles	56,615,598	51,979,077
Gastos por beneficios a los empleados	24,886,995	21,752,889
Regalías por uso de marcas	3,457,707	3,204,440
Servicios	3,319,601	6,150,450
Gastos por depreciación y amortización	2,829,253	3,410,939
Costos de distribución	1,895,024	2,152,163
Costos de publicidad	1,911,882	1,816,732
Honorarios	1,550,197	1,640,410
Arriendos	1,608,844	1,554,841
Gastos de mantenimiento	1,095,125	1,313,265
Materiales y repuestos	1,296,020	1,563,513
Seguros	352,658	410,436
Impuestos y contribuciones	294,563	256,262
Otros gastos	<u>2,393,001</u>	<u>1,890,575</u>
Total	<u>103,506,468</u>	<u>99,095,992</u>

Gastos por beneficios a los empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	15,383,221	14,231,687
Participación a trabajadores	1,002,827	415,255
Beneficios sociales	5,099,462	4,230,726
Aportes al IESS	1,572,205	1,598,198
Beneficios definidos	<u>1,829,280</u>	<u>1,277,023</u>
Total	<u>24,886,995</u>	<u>21,752,889</u>

Gasto depreciación y amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,417,136	3,010,827
Amortización de activos intangibles	<u>412,117</u>	<u>400,112</u>
Total	<u>2,829,253</u>	<u>3,410,939</u>

20 COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios (Nota 10)	2,131,528	2,280,130
Impuesto a la salida de divisas	101,345	137,689
Diferencial cambiario	<u>10,167</u>	<u>23,495</u>
Total	<u>2,243,040</u>	<u>2,441,314</u>

21 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

21.1 Transacciones Comerciales - Durante los años 2013 y 2012, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes y servicios	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Venus Colombia S.A.	32,432,257	27,325,853		6,610
Venus Peruana S.A.C.	6,303,861	7,595,436		41,905
Textiles Industriales Ambateños S.A.	1,124,629	433,433	2,559,598	6,642,350
Distrishoes S.A.	556,806	1,122,476	4,233,510	1,443,856
Venus S.A.	47,690	31,602	742,975	758,650
Corpocalza S.A.	991	12,586	560,960	532,981
Ecuatran S.A.		3,804	9,282	9,127
Serempla S.A.	200	1,000	326,127	265,658
Umarla S.A.	600		3,457,707	3,204,440
Logística Empresarial Lempresa S.A.			34,535	33,421
Otras menores	<u>5,560</u>	<u>2,607</u>	<u>21,430</u>	<u>1,338</u>
Total	<u>40,472,594</u>	<u>36,528,797</u>	<u>11,946,124</u>	<u>12,940,336</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	... Diciembre 31,...		... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Venus Peruana S.A.C.	4,784,793	4,928,551		16,344
Venus Colombia S.A.	3,779,608	3,008,672		2,261
Textiles Industriales				
Ambateños S.A.	280,859	423,926	287,367	505,498
Distrishoes S.A.	222,976	792,429	207,835	812,846
Hidrotambo S.A.	75,100			
Venus S.A.	36,408	34,412		
Fábrica de Vestidos y Textiles		22,942		
Corpocalza S.A.		10,200	35,702	
Serempla S.A.		111	28,369	29,252
Umarla S.A.			254,525	308,815
Otras menores	<u>4,647</u>	<u>917</u>	<u>1,848</u>	<u> </u>
Total	<u>9,184,391</u>	<u>9,222,160</u>	<u>815,646</u>	<u>1,675,016</u>

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

22 CONTINGENCIAS

Determinaciones del Servicio de Rentas Internas - SRI - Año Fiscal 2008 - De acuerdo al acta de determinación definitiva emitida por la administración tributaria el 19 de diciembre del 2011, se estableció una diferencia por concepto de impuesto a la renta del ejercicio económico 2008 por US\$543 mil más US\$109 mil por 20% de recargo. El 16 de enero del 2013, la Compañía aceptó parcialmente y canceló la totalidad de la glosa por US\$543 mil por impuesto a la renta más US\$84 mil por intereses calculados a la fecha de pago y el recargo del 20%. Con fecha 16 de enero del 2013, la Compañía presentó una demanda de Impugnación ante los Jueces del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 por los valores no aceptados. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía se encuentra en espera de la sentencia del Tribunal.

Determinaciones del Servicio de Rentas Internas - SRI - Año Fiscal 2009 - De acuerdo al acta de determinación definitiva emitida por la administración tributaria el 28 de marzo del 2013, se estableció una diferencia por concepto de impuesto a la renta del ejercicio económico 2009 por US\$1 millón más los intereses generados y US\$200 mil por 20% de recargo. El 9 y 20 de mayo del 2013, la Compañía aceptó parcialmente y canceló la totalidad de la glosa por US\$1 millón por impuesto a la renta más US\$163 mil por intereses calculados a la fecha de pago y el recargo del 20%. Con fecha 26

de abril del 2013, la Compañía presentó una demanda de Impugnación ante los Jueces del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 por los valores no aceptados. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía se encuentra en espera de la sentencia del Tribunal.

Determinaciones del Servicio de Rentas Internas - SRI - Año Fiscal 2010 - De acuerdo al acta de determinación definitiva emitida por la administración tributaria el 2 de julio del 2013, se estableció una diferencia por concepto de impuesto a la renta del ejercicio económico 2010 por US\$679 mil más los intereses generados y US\$135 mil por 20% de recargo. El 30 de julio y 11 de septiembre del 2013, la Compañía aceptó parcialmente y canceló la totalidad de la glosa por US\$679 mil por impuesto a la renta más US\$202 mil por intereses calculados a la fecha de pago y el recargo del 20%. Con fecha 30 de julio del 2013, la Compañía presentó una demanda de Impugnación ante los Jueces del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 por los valores no aceptados. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía se encuentra en espera de la sentencia del Tribunal.

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía mantiene registrados como cuentas por cobrar US\$2.6 millones correspondientes a las demandas de impugnación de estas glosas.

23 HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 18 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

24 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 18 del 2014 y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.