

CONSTRUCTORA NACIONAL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre de 2014

(1) Descripción del negocio y operaciones

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A., se constituyó mediante Escritura Pública celebrada en la ciudad de Quito, el 12 de agosto de 1974, bajo la especie de Empresa de responsabilidad limitada y con la denominación de "CONSTRUCTORA NACIONAL CIA. LTDA."

Se transformó en sociedad anónima mediante Escritura Pública celebrada el 1 de octubre de 1992 e inscrita en el Registro Mercantil el 8 de diciembre de 1992, quedando con la denominación de "CONSTRUCTORA NACIONAL SOCIEDAD ANÓNIMA"; Fue aprobada por la Superintendencia de Compañías con la Resolución No 09.005426.

El objetivo social de la compañía es la construcción vial: carreteras, autopistas, puentes o túneles, asfaltado de carretera, señalización. Incluye la construcción de pistas para aeropuertos, pudiendo importar materiales, maquinarias y equipos para la construcción además podrá transportar derivados del petróleo para uso exclusivo en los contratos de la Empresa.

La compañía tiene como plazo de duración setenta años a contarse desde la fecha de inscripción en el Registro Mercantil de la escritura de transformación de Compañía Limitada en Anónima, es decir que a partir del veintisiete de abril de mil novecientos noventa y tres, por tanto durará hasta abril veintisiete del año dos mil cincuenta y tres.

(2) Principales políticas contables

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los Estados Financieros de la Compañía se presenta a continuación:

Bases de preparación.-

Los estados financieros de la Compañía CONSTRUCTORA NACIONAL S.A., han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), vigente al 31 de

diciembre de 2014 y 2013, así como, los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Moneda funcional y de presentación.-

Las cifras incluidas en los presentes estados financieros, así como en las notas que lo acompañan, se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera.

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América.

Estados financieros.-

Los estados financieros que la Compañía CONSTRUCTORA NACIONAL S.A., presenta son: estado de situación financiera, estado de Pérdidas y Ganancias, estado de cambios en el patrimonio, y el estado de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 y adicionalmente las notas explicativas.

Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.-

En los estados de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros; y como no corrientes, los saldos mayores a ese periodo.

Uso de estimaciones y juicios.-

Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

Periodo económico.-

La Compañía tiene definido efectuar el corte de sus cuentas contables preparar y difundir los estados financieros una vez al año al 31 de diciembre.

Efectivo y equivalentes de efectivo.-

La Compañía considerada como efectivo y equivalentes de efectivo, a los saldos de caja y bancos sin restricciones.

Estado de flujos de efectivo.- Bajo flujos originados por actividades de operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

En el estado de situación financiera, los sobregiros, de existir, se clasifican como obligaciones financieras, dentro del grupo de pasivos corrientes.

Inversiones de corto plazo.-

Son inversiones mantenidas en instituciones financieras, las mismas se encuentran registradas al costo y los rendimientos financieros que generan, son reconocidos cuando los mismos se realizan.

Activos financieros.-

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: préstamos y partidas por cobrar y su correspondiente pérdida por deterioro. La Compañía ha definido y valoriza sus activos financieros de la siguiente forma:

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.- Se clasifican en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para su venta a menos que se designen como coberturas. En esta categoría se clasifican como activos corrientes si se espera que se vayan a liquidar en doce meses; caso contrario, se clasifican como no corrientes.

Activos financieros disponibles para la venta.- Son activos financieros que en un momento posterior a su adquisición u origen, fueron designados para la venta. Las diferencias en valor razonable, se llevan al patrimonio y se debe reconocer como un componente separado.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.- Son activos financieros no derivados con pagos fijos o vencimiento determinado, se medirán al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y su variación se afectará a resultados del periodo en el que ocurra.

Préstamos y partidas por cobrar.- Los préstamos y partidas por cobrar, incluyen principalmente a cuentas por cobrar clientes, así como a otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente a su costo amortizado considerando costo financiero de considerarse material y/o deterioro de valor si lo hubiere.

Para el costo financiero la Compañía considera como tasa de descuento a la utilizada en un instrumento financiero que posea similares características.

Otras cuentas y documentos por cobrar.- Corresponde principalmente a cuentas por cobrar que se liquidan en su mayoría a corto plazo, se incluye cuentas por cobrar empleados, otros anticipos, etc.

Inventarios.-

La Compañía valora sus inventarios al costo o al valor neto de realización (VNR), el menor de los dos.

El costo de adquisición de los inventarios comprenderá todos los costos derivados de su adquisición, más aquellos utilizados para darles su ubicación actual, entre estos tenemos:

- Precio de compra.
- Aranceles de importación, de aplicar.
- Impuestos que no sean recuperables posteriormente.
- Transporte.
- Almacenamiento.
- Descuentos comerciales, rebajas y otras partidas que se deducen para la determinación del costo.

Al cierre de cada ejercicio económico, la Compañía efectúa una evaluación del valor neto de realización de las existencias de inventarios y efectúa los ajustes necesarios.

El costo de los inventarios es determinado mediante el método de promedio ponderado.

Propiedades y equipos.-

Medición en el momento del reconocimiento.- Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición, los costos de ubicación, costo de desmantelamiento y otros costos que sean directamente relacionados al activo.

Medición posterior al reconocimiento: Modelo del costo.- La inversión fija, excepto bienes inmuebles, son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Medición posterior al reconocimiento: Revaluación.- Para el caso de bienes inmuebles, la entidad ha optado por el método de revaluación, en la fecha de transición a Normas Internacionales de Información Financiera, año 2012.

Método de depreciación y vidas útiles.- El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta.

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

<u>Rubros de propiedades y equipos</u>	<u>Vida útil estimada (años)</u>
Maquinaria y equipo caminero móvil	5-10
Herramientas	10
Vehículos	5
Muebles de oficina	10
Equipos de computación	3

Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar.-

Las cuentas por pagar 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. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) si existen, se reconocen como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

Obligaciones financieras.-

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los

fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos 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.

Beneficios a los empleados de corto plazo.-

Corresponde principalmente a:

- La participación de los trabajadores en las utilidades; ésta provisión es calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente, específicamente el Código de trabajo. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos de operación.
- Vacaciones; se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre la base devengada.
- Décimo tercer y décimo cuarto sueldo; se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Impuesto a la renta.-

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

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser 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.

Impuesto corriente.- El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. Se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

Pago mínimo de impuesto a la renta.- Conforme a las reformas introducidas a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicadas en el Suplemento del Registro Oficial No. 94 del 23 de diciembre de 2009, si el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo no es acreditado al pago del impuesto a la renta causado o no es autorizada su devolución por parte de la Administración Tributaria, se constituirá en pago definitivo de impuesto a la renta sin derecho a crédito tributario posterior.

Provisiones.-

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. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Provisión para jubilación patronal y desahucio.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio de 25 años en una misma institución.

En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termina por desahucio.

La Compañía no ha establecido provisiones por jubilación patronal ni desahucio, bajo la consideración de que la antigüedad del personal hace prever que los saldos de dichas provisiones resultarán inmateriales y poco relevantes.

Reconocimiento de ingresos.-

Los 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.

Venta de bienes.- Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;

- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- Sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

Prestación de servicios.- Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato. El estado de terminación del contrato se determina de la siguiente manera:

- Los honorarios por instalaciones se reconocen como ingresos de actividades ordinarias por referencia al estado de terminación de la instalación, determinado como la proporción del tiempo total estimado para instalar que haya transcurrido al finalizar cada periodo.
- Los honorario de servicios incluidos en el precio de los productos se reconocen por referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido, considerando las tendencias históricas en el número de servicios realmente prestados sobre bienes vendidos en el pasado; y,
- Los ingresos provenientes de contratos se reconocen a las tasas contractuales en la medida en que se incurran en horas de producción y gastos indirectos.

Costos y gastos.-

Los 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.

Costos financieros.-

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el periodo en el cual son incurridos.

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.

Saldos con partes relacionadas

Un resumen de los principales saldos con partes relacionadas se describe a continuación:

	Diciembre 31,	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por Cobrar (Nota 6)		
Otras cuentas por cobrar		
Suamarina Náutica Suanautica SA.	2,647,917	2,095,215
Accionistas	0	85,103
	<u>2,647,917</u>	<u>2,180,318</u>
Cuentas por Cobrar (Nota 12)		
Dividendos por pagar	0	222,682
Accionistas	0	222,682
Préstamos		
Directivos	116,712	0
	<u>116,712</u>	<u>0</u>
	<u>116,712</u>	<u>222,682</u>
Cuentas por pagar largo plazo (Nota 12)		
Dividendos por pagar		
Accionistas	0	222,682
	<u>0</u>	<u>222,682</u>

(3) Efectivo y equivalentes de efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo se resumen de la siguiente manera:

	Diciembre 31,	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja chica	285	96
Fondos rotativos	2,072	7,039
Bancos	<u>715,211</u>	<u>1,544,078</u>
	<u>717,568</u>	<u>1,551,214</u>

Inversiones

El rubro de inversiones se encuentra detallado de la siguiente manera:

	Diciembre 31,	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Inversiones Banco Pichincha	3,991,165	4,120,501
Interés por cobrar	<u>96,588</u>	<u>95,672</u>
	<u>4,087,753</u>	<u>4,216,173</u>

La Compañía mantiene inversiones financieras en el Banco Pichincha Panamá a un plazo de 365 días y una tasa de interés promedio del 4% al 5.25%. Adicionalmente debemos mencionar que estas inversiones constituyen garantías de las obligaciones financieras que mantiene en el Banco Pichincha.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar, se integran como se detalla a continuación:

Diciembre 31,
2014 2013
(en U.S. dólares)

Cuentas por cobrar comerciales		
Clientes	<u>4,423,176</u>	<u>3,770,587</u>
	4,423,176	3,770,587
Otras cuentas por cobrar		
Empleados	15,254	10,856
Partes relacionadas (Nota 3)	2,647,917	2,180,318
Varias	<u>12,800</u>	<u>19,575</u>
	<u>2,675,971</u>	<u>2,210,748</u>
	<u>7,099,147</u>	<u>5,981,335</u>

Activos por impuestos corrientes:

El rubro de activos por impuestos corrientes se detalla a continuación:

Diciembre 31,
2014 2013
(en U.S. dólares)

Crédito tributario IVA	252,420	62,808
Retenciones en la fuente	<u>0</u>	<u>86,004</u>
	<u>252,420</u>	<u>148,812</u>

Pagos anticipados

Los pagos anticipados corresponden al siguiente detalle:

Diciembre 31,
2014 2013
(en U.S. dólares)

Anticipos proveedores	960,799	942,517
Seguros	<u>38,584</u>	<u>24,535</u>
	<u>999,383</u>	<u>967,052</u>

Inventarios

La cuenta se encuentra conformada por las importaciones en tránsito que se iniciaron en el año 2014 y que a la fecha de cierre de los estados financieros, se

encontraban pendientes de liquidación y corresponde a los valores entregados en anticipo al proveedor del exterior WASSERKRAF VOLK AG para la fabricación de las maquinarias y equipos para el Proyecto Hidroeléctrico Palmira y cuyo saldo al 31 de diciembre de 2014 asciende a US\$ 896,051.

Inversiones

Un detalle de las inversiones, es como sigue:

		Diciembre 31,	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en U.S. dólares)	
Dygoil	(a)	1,071,508	1,071,508
Gravafu	(b)	1,019,639	1,019,639
Consortio Puerto Providencia	(c)	<u>4,604</u>	<u>0</u>
		<u>2,095,751</u>	<u>2,091,147</u>

(a) El aporte realizado por la Compañía corresponde a su participación como accionista del capital de la empresa Desarrollos GRAVAFU S.A., equivalente a un tercio de su patrimonio (3.33%).

(b) Durante los periodos de 2008 y 2009 se realizaron varias inversiones en el sector petrolero en la Compañía DYGOIL.

(c) La conformación del "Consortio Puerto Providencia" corresponde a las partes Consermín S.A. con el 50% de participación y Constructora Nacional S.A. con el otro 50% para la construcción de la carretera Shushufindi Puerto Providencia de 44,28 kilómetros de longitud, incluye la construcción de los puentes El Triunfo de 18 metros y Pañayuca de 26 metros, ubicados en la provincia de Sucumbíos.

Cuentas por pagar

El rubro de cuentas por pagar se conforma de la siguiente manera:

	Diciembre 31,	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Proveedores	207,069	377,875
Partes relacionadas (Nota 3)		
Dividendos por pagar	0	222,682
Préstamos	116,712	0
	<u>116,712</u>	<u>222,682</u>
Otras cuentas por pagar		
Otros proveedores	1,280	0
Garantías	3,000	3,000
Varios	300,866	300,000
	<u>305,146</u>	<u>303,000</u>
	<u>628,928</u>	<u>903,557</u>

Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras, se componen de acuerdo al siguiente detalle:

	Diciembre 31,	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Corriente		
Préstamos Banco Pichincha	7,830,196	8,345,524
Intereses por pagar	392,097	0
	<u>8,222,294</u>	<u>8,345,524</u>
Largo plazo		
Préstamos Banco Pichincha	2,504,561	0
	<u>2,504,561</u>	<u>0</u>
	<u>10,726,855</u>	<u>8,345,524</u>

La Compañía mantiene obligaciones financieras con el Banco Pichincha a un plazo desde 330 a 1800 días y tasa de interés anual promedio entre el 7.50% y 8.92% que se encuentran garantizados con la inversiones financieras que mantiene en la institución financiera.

Respecto a las obligaciones financieras a largo plazo con fecha 4 de Julio del 2014, se constituye una Hipoteca Abierta entre las Compañías Suamarina Náutica S.A. y

Constructora Nacional S. A., a favor del Banco Pichincha, por cuantía indeterminada, con la finalidad de garantizar todas las obligaciones de Constructora Nacional.

Este préstamo otorgado por el Banco, es para financiar del proyecto Hidroeléctrico Palmira-Nanegal, bajo las condiciones y términos que a continuación se detallan:

Deudor: Constructora Nacional S. A.
Acreedor: Banco Pichincha C. A.
Modalidad: Préstamo a largo plazo
Monto del Crédito: US\$ 13'000.000,00
Plazo: 7 años incluidos 2 de gracia y capital
Destino de los Recursos: Financiamiento de la construcción del Proyecto Hidroeléctrico Palmira-Nanegal

Tasa fija de interés: 8,92%

Desembolsos: Parciales hasta por el monto del Préstamo, instrumentados contra la firma de los respectivos pagarés suscritos para cada desembolso.

Garantías y Fuentes de Repago: Fideicomiso de administración de flujos del Proyecto (se requieren autorizaciones de organismos gubernamentales: CPP, Hidroequinoccio y la Hidroeléctrica Palmira – Nanegal.

Prenda de acciones de porcentaje que tiene C.N. en el Compañía de Economía Mixta (46,04%) más el encargo fiduciario.

Como resultado de esta operación, el Banco hasta el momento ha entregado a Constructora Nacional los siguientes desembolsos:

<u>F.INICIO</u>	<u>F.VENC.</u>	<u>PAGARE</u>	<u>INSTITUCION</u>	<u>VALOR</u>	<u>INTERES</u>	<u>PLAZO DIAS</u>
03/07/2014	07/06/2019	2064329-00	BANCO PICHINCHA ECUADOR	500,000	8.92%	1,800
29/09/2014	29/09/2014	2113872-01	BANCO PICHINCHA ECUADOR	2,004,561	8.92%	103

Otras obligaciones corrientes

El rubro de otras obligaciones corrientes, se encuentra determinado como se muestra a continuación:

	Diciembre 31,	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Administración tributaria		
IVA en ventas	186,819	189,690
Retenciones de IVA	5,454	26,062
Retenciones en la fuente	847	26,055
Impuesto a la renta	4,275	0
	<u>197,394</u>	<u>241,807</u>
IESS		
Aportes	20,961	27,645
Préstamos quirografarios e hipotecarios	4,495	628
Fondos de reserva	2,125	2,629
	<u>27,581</u>	<u>30,902</u>
Empleados		
Sueldos por pagar	0	5,691
Provisiones	2,630	26,944
	<u>2,630</u>	<u>32,635</u>
	<u>227,606</u>	<u>305,345</u>

Pasivos acumulados

El detalle de los pasivos acumulados es el siguiente:

	Diciembre 31,	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Décimo tercer sueldo	7,991	10,053
Décimo cuarto sueldo	11,920	28,494
Vacaciones	18,231	38,303
Participación trabajadores	0	92,780
	<u>38,142</u>	<u>169,629</u>

Cuentas por pagar a largo plazo

Las cuentas por pagar corresponden a lo siguiente:

Diciembre 31,
2014 2013
(en U.S. dólares)

Partes relacionadas (Nota 3)

Dividendos por pagar accionistas	222,058	0
	222,058	0

Beneficios a empleados largo plazo

La cuenta de beneficios a empleados largo plazo, es como sigue:

Diciembre 31,
2014 2013
(en U.S. dólares)

Corriente

Provisión de jubilación patronal	0	198,958
	0	198,958

Largo plazo

Provisión de bonificación deshaucio	79,282	0
Provisión de jubilación patronal	173,223	193,985
	252,505	193,985
	252,505	392,943

Patrimonio de los accionistas

Capital

El Capital actual suscrito y pagado es de siete millones setecientos cuatro ochocientos setenta, dólares de los Estados Unidos de América US\$ 7, 704,870, dividido en 770,487 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 10 cada una, lo cual consta en escritura Pública otorgada el 7 de diciembre del 2009, ante el Notario Vigesimo Noveno del Cantón Quito, e incita en el Registro Mercantil el 24 de diciembre del 2009.

Reserva legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva

no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en las operaciones.

Reserva facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de años anteriores, de conformidad con la resolución que consta en la respectiva Acta de Junta General de Accionistas, la misma que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 presenta un saldo de US \$ 81,785 y US\$ 64,909 respectivamente.

Resultados acumulados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, excepto por los ajustes provenientes de la adopción a las NIIF, el saldo de las ganancias de ejercicios anteriores está a disposición de los accionistas y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como re liquidación de impuestos, etc.

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

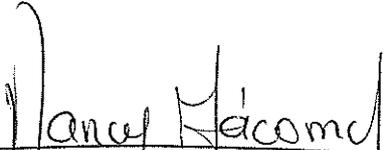
En el caso de registrar un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Gastos administrativos y de ventas

Un detalle de los gastos de administración y ventas para los años 2014 y 2013, es el que se muestra a continuación:

Diciembre 31,
2014 2013
(en U.S. dólares)

Remuneraciones	321,835	281,127
Jubilación patronal	34,307	76,948
Honorarios a profesionales	76,806	120,800
Mantenimiento de instalaciones y equipos	48,139	56,411
Adecuaciones	18,863	75,907
Comunicaciones	22,862	27,552
Suministros y materiales	23,368	27,258
Seguros	38,832	36,588
Gastos de viaje	0	120,000
Servicios	128,342	112,933
Matrículas maquinaria, equipos y vehículos	50,419	65,168
Impuestos y contribuciones	30,811	34,134
Depreciación de propiedades y equipos	113,847	1,100,140
Participación trabajadores (Nota 19)	0	92,780
	<u>908,430</u>	<u>2,227,745</u>


Dra. Nancy Jácome
CONTADORA GENERAL
Registro 20754